

Diez años perdidos

"La receta para que la pobreza disminuya con mayor espides es sencilla mayor crocumiento del PBI con un fuerte compenente privado"." CSSAR PUNTULANO Socia proripatión estpanoMuniq



La "espada de Damocles" sobre la tercerización laboral »



¿Lectura en calda? Las espectativas del mercedo editorial peruano

MAYO DEL 2025

Ario 34 N 950 Preco 5 4 00 Viageno 5 4 50



question pe

B. 3-3 MECANISMO DE ASOCIACIONES PÚBLICO-PERISDAS TENDRÁ AXISTES IMPORTANTES

# MEF observará reforma de las APP que había respaldado Salardi

El nuevo titular, Raúl Pérez Reyes, indicó a Gestion que habria considerado cambios que muestran una postura que acoge las críticas que el Consejo Fiscal planteó al proyecto. La presentación de la autógrafa observada se realizará en los próximos días. El objetivo es plantear mejoras, señaló el ministro.

SE DICHERENTAN LOS PROTESTOS

Mora de letras y pagarés es la más alta en cinco años

Impago de obligaciones con entidades financieras y empresas, registrado por la CCL, es mayor entre mypes cuyas actividades dependen más de la dinámica económica. P. 0



POR DECORPORAÇÃO DEL 200

SBS, BCR, SMV y MEF afinan estrategia conjunta de ciberseguridad \*\*



----

"Actual Gobierno no tiene apoyo político para crear un Ministerio de Infraestructura" \*\*\*



Lacorda Rusca Presidenta de AFRO

AL PROVER TRAVESTIC

Inseguridad y poder adquisitivo hace retroceder demanda de smartphones



A G. AND CONTRACTORS

Pollerías Tori planea abrir dos a tres locales anualmente en Lima



# **DESTAQUE**

# ENTREVISTA

# Raúl Pérez Reyes

Ministro de Eronomia y Finanzas El nuevo titular del MEF adelantó a **Gestión** que presentarán la autógrafa observada en proximos días. Reconoció el impulso de la gestión anterior a las APP, pero se "alineó" con las criticas planteadas por el Consejo Fiscal a la reforma.

# "Vamos a observar reforma de las APP para hacerle mejoras 'no menores'"

ALESSAHING ARIPON

En principal reforma plantenda por el erministro Jose Salardi, fine el impulso a ma maevaley pura las Asociaciones Público Privadas (APP). Antes de milir del Ministerio de Economía y Picanas (MEF), devo la norma a un paso para su promulgación. Peto abora, con Raul Pérez Reyesen la nortesa, el resio sería observado.

Astio adelanto a Gestión, en su primera entrevista a medios al frente del MEF. Este diálogo se prudujo lurgo de uno de sus primeros acercamientos con el sector empresarial, tras un evento organizado por la Sociedad Nacional de Construcción e infraestracturo (NNCI) dende prevento los inputatos y propuestas que impalsaria.

Si bien Perez Revessemascó que muchas de las propuestas del exministro Salardi seguirán adelante, la reforma a las APP tendrá spusses importantes. Aqui sus principales cuestionamientos y propuestas de mejora.

¿Qué pasara conta reforma a

latey APP mor se aprobó en el Coogreso de la Republica? Varios aobservar la les Corespos que es necesario hacerle algunas mejor as no mercares particularmente sobre pobisinanza. Crea cambién que de be ser una reforma que partir del di alogo con las distincas fuerzas políticas. Se aprobó en el alese del Parlamento so

parar por commissio. Tampo-

ro se planten desde el Poder Elecutivo.

Estatios habiando de que mucho dine mesté en marsos de una organización estata) (Proinversión) que ha ner so bien las outas en los obiens de cosas en los obiens suempos, no bay doda, pero en el pasado no las hazo qual de biens (La reforma) debe in más allá de las personas. Hay que aseguros nos que la gobernama sea transparente para que las cosas se tigan haciendo de la mejor massera.

➤ Pérez Reyesse refiere a que el proyecto de ley ingreso al Congreso trio una serse de reuniones entre el enministro Salardi y sigunos parlamentarios, y no cosno una iniciativa legistaria a planteada lormalmente por el Gobierno a 66

Hay récords de concesiones neclientes, però persiste el problema de que las APP se adapten a la realidad cambiante que interviener."

traves del tramne legislatevo Tegular €

Alineado conet Consejo Fiscal

Esta postura es an cambio del misportante en la visión del MEF sobre la reforma. No solo por el hecho de que coser varian una propoceta que na ció, en parte, desde sus propios luerra, sino porque acroge bastante de las criticas que el Começo Piscol (CF) planted al proyecto, tal como est plicó A locus Seguira, su presidente a Gestión, hace unos días.

Sezu a aligual que añora lo hace Pérez Reyes, no conceb a que modificaciones tan grandes al esquema de APP se hayan aprobado sin debase en comisiones. Tambié a creacó que se delegarán eiertas functiones del MEF o Proloversión, ya que la cartera estaria reminentado a so roi de garante del baien manejo presupuestal, penerando esta de segus fiscales del 2026 en adelante.

El MEF, con Salard: a la cabeata, llegó a responder via communado de prensa a las críticas del CF comun "austento técnico". Ahora, Pérez Reyes descasta bastante de ello para tomas, tal vez un tenerlos de base explicitamente, las nugerencios del CF. «

El CF apunto entre otros aspectos que el proyecto no precisaba las funciones del Consejo Directivo (CD) de Profisversido. Más allá de apustar la gobernanza, ¿Que más cambiaria usted?

Exactamente lo que mencionas. Primero, ha i que recalcar que creemos en las APP y que la ley actual ha funcionado. Par eso hay reconsi de concesso os recientes, pero perpiste el problema de que estas se adapten a la realidad cambiante que intervienen.







### DE ACUITADO COM CAMBROL

# SNCI solicita que ajustes se discutan con el sector privado

César Candela, director elecutivo de la Sociedad Nacional de Construcción e Infraestructura (SNCI). saludo que Pérez Reyes aclare su postura sobre la ley APP, pero pidio que se debata el tema junto a los gremios empresariales, con los que el MEF se reuniria hoy.

"El objetivo de la reforma era reducir los plazos para adjudicar proyectos al privado, pero hay que ver con caidado la independencia de Protoversion, sin menoscabar al MEF como ente rector de la politica economica", epunto. Agrego también que

será clave definir el perfil de los directores independientes que propone la nueva dirección del MEF. "Hay que tener cuidado de no crear más burocracia. Deben ser personas idoneas. Recordemos que una APP apunts a desarrollos por décadas", recaico.

### Aquéserefiere?

Por ejemplo, lo que pasa en carreteras concesionadas. Hacen el diseño, gana una empresa y tiene que bacer una serie de obras. Pero, hay /Out debe marcarse en esa población que se acerca al àrea de concesión, apareces interferencial ocrete la inseguridad por accidentes. Eso no estaba cuando se inicia la EUGLESION.

Clare, porque hablamos de acuerdos por 15, 20 omás años. Justamente necesitamos tratar eso de forma más celere. Hoy las adendas, que son la forma de adaptarse n ese nuevo contexto en el que operan las APP tardan 7 años. No pueden salir en 15 dias temporo, perutomar años es demasiado. Necesitamos un mecanismo max rápido para las adendas, por eso la gobernanza es impot-

# gobernanta?

La inclusion, por ejemplo, de unnodes directores independientes, elegidos via concurso público de méritos, que permitan darle una lectura alternativa a los proyectos cuando llegan al directorio. Esoporun lado.

El proyecto también planteaba que, la elección de qué proyecto iba como AP7 o no, era una decisión del MEF. Pero, hablamos de grandes volumenes de inversión. No es bueno que eso recarga en manos de una sola persona.

### No tomaria esa decisión el CD the Protester sites?

Es que son dos momentes. Uno es en Prolaversión que lleva el proyecto como tal, pero alguien debe encargarselo. Esa decisión, en la version actual del proyecto, es solo del MEF.

Nuestra propuesta es que sea mediante elección de un comité de inversiones, donde esten los principales mimistros vinculados a infraestructura, interadopor el MEF. También queremos ser nuis estrictos en la reducción de plazos. Esos serían básicamente los cambios, más a la de la forma.

### /Cuando presentarian la observacion?

Tiene que ser ahora. En es-

Necesitamos un mecanismo más rápido para las adendas de los proyectos, por eso la gobernanza es importante .

tos días la haremos. La idea en observar y plantear estas.

Evaluaremos también, con el verto de confranza al Gabinete, en caso logremos que nor delegues façultades, sacarla en ese marco. Sino es así, presentaremos un proyecto desde el Poder Ejecutivo.

### Reconoce aporte de Salardi y Proloversión

En el evento de la SNCL donde Perez Reyes adesanto que el MEF apoyará el "Infracon". una combre que dicho gremio realizarà en agonto para atraer inversiones al pais, el nuevo ministro de Economia reconoció la labor de su predecesor al mando de la cartera.

"En los ultimos dos años, hemos tenido un salto muy importante en las adjudicaciones APP Esces el granamerito del exministro Salardi. sin ninguna duda", sostuvo.

Ass, con cifras, recordo que las adjudicaciones APP del 2023 cerraron en US\$ 2,332 milliones. En el 2024 el flujo creció bastante, alcanzando ica US\$ 8,956 millones, Para este y el próximo año la metaes adudicar poco más de USS 17,000 milliones.

Aclaró ambién que, si bien no todos los proyectos entregados entre 2023 y 2024 se construiran este ano, el éxito de Salardi fue hacer la gestión para adjudicar algunos que escuvieron en carrera por más de una década, como el Amilio Vial Perdersco o el Tren Macho. <

Macetoerr // Chambing





# Diez años perdidos

POBREZAMONETARIA. El nuevo titular del MEF, Raul Pérez-Reyes, ha señalado que el PBI peruano debe mantener un ritmo anual de crecimiento "por encima de 3.5%" para que la pobreza monetaria vuelva a su nivel prepandemia "en tres, cuatro o en no más de cinco años". Esto a raiz de que el INEI informó este mes que dicha condición afectó al 27.6% de la población del país el 2024. El 2019, el año previo a la pandemia, fue 20.2%, y se incremento en 0.9 puntos porcentuales el 2020, debido a la recesión inducida por el covid-19. A pesar de la recuperación del 2021, el indicador volvió a empeorar en el bienio 2022-2023. Es que cuando la economía se desacelera o decrece, la pobreza aumenta.

Al parecer, Pérez-Reyes cubrió todos los escenarios posibles, aunque el optimista no se materializaria porque las proyecciones de expansión para este año se ubican por debajo del umbral de 3.5%-salvo el calculo del propio MEF, siempre optimista-. Y para el 2026, el BCR proyecta una variación de 2.9%, respecto del 2025. Eso significa que, considerando esas cifras y los factores que influyen en el comportamiento de la economía nacional, la pobreza monetaria regresaria a su nivel prepandemia recién el 2029.

La receta para que la

pobreza disminuya

con mayor rapidez

es sencilla: mayor

PBI con un fuerte

crecimiento del

componente

privado".

El INEl mide este indicador a partir del gasto de los hogares en una canasta básica de consumo. Quienes viven en hogares que no pueden cubrir dicho gasto se encuentran en situación de pobreza monetaria. Y si no pueden cubrir, ni siquiera, una canasta de consumo de alimeatos, padecen pobreza monetaria

extrema-el 5.5% de la población el 2024, frente al 2.9% el 2019-.

Otro indicador que merece atención es la población vulnerable; su gasto supera el umbral de la pobreza monetaria, pero está en riesgo de caer en pobreza ante cualquier cambio desfavorable de sus condiciones económicas. En esta condición se encuentra casi la tercera parte de la población (31.8%). El INEI cuenta con una comisión consultiva que revisa su metodología de indicadores de pobreza. Al respecto, ha recomendado tener en cuenta "nuevas dinámicas de consumo", en particular, gasto en seguridad, comercio electrónico y servicios digitales.

La receta para que la pobreza monetaria disminuya con mayor rapidez es sencilla: mayor crecimiento del PBI con un fuerte componente privado, porque el gasto público no será suficiente. Pero no se logrará si la incertidumbre provocada por la inestabilidad política sigue congelando inversiones. Tampoco será posible con gobiernos ineptos y sin visión de futuro, que encima encargan ministerios a operadores políticos y no a técnicos, como acaba de ocurrir con el MTC. •

# OPINIÓN

CARLOLEÓN Gerente de Renta Fija de Prima AFP



# Perú desafía las tasas de interés de Estados Unidos

Nuestro país, aunque no exento de desafíos políticos y fiscales, sigue destacando como uno con fundamentos relativamente sólidos dentro de la región.

a tasa de interés del bono del Tesoro americano a diez años ha sido el punto de referencia para los mercados financieros globales, marcando la pauta para los otros activos de deuda. El Perú, como muchos otros países emergentes, ha seguido este patrón, con tasas soberanas negociándose tradicionalmente por encima del rendimiento americano. Pero lo que parecía una leyinquebrantable está empezandoa tambaiearse.

Cada vez es más plausible imaginar un mundo en el que nuestros bonos a diez años en soles coticen por debajo de su equivalente en Estados Unidos, un cambio que hasta hace poco sonabaimprobable.

La inflación ha sido un factor clave en esta transformación. Tanto Estados Unidos como el Perú tienen metas inflacionarias del 2%, pero en varias ocasiones los precios en el Perú han aumentado más rápido que en la economia norteamericana. Sin embargo, ahora la ecuación se invierte. Mientras el proteccionismo y la relocalización industrial generan presiones inflacionarias en Estados Unidos, el Perú experimenta un proceso de desinflación más acelerado de lo esperado, impulsado por una menor presión de demanda interna, la normalización de precios de alimentos y energia, y



untipode cambio que, al menos por ahora, permanece estable.

Por otro lado, el panorama fiscal en Estados Unidos añade otra capa de complejidad. La Reserva Federal enfrenta la dificultad de contener la inflación en un contexto donde el déficit fiscal se expande sin freno. Con un gasto público creciente y una recaudación insuficiente, el Tesoro americano se ve obligado a emitir deuda en grandes volúmenes, elevando el costo de financiamiento y aumentando el famoso term premium. Esta incertidumbre ha hecho que los inversionistas exilan una prima adicional por el riesgo de duración, empujando las tasas de interés al alza.

Mientras tanto, el Perú, aunque no exento de desafios políticos y fiscales, sigue destacando como un país con fundamentos

la region. Con una deuda pública por debajo del 35% del PBI y un déficit manejable, mantiene cierto atractivo para los mercados. En este contexto, no resulta descabellado pensar que sus tasas de largo plazo lleguen a niveles cercanos o incluso por debaio de las de Estados Unidos. una dinámica más común en economías asiáticas como Tailandia o Corea del Sur, pero poco frecuente en América Latina.

relativamente solidos dentro de

Si esta tendencia persiste, podria tener implicaciones importantes. En teoria, un Perú con tasas más bajas que Estados Unidos podría enfrentar presiones sobre el tipo de cambio, fortaleciendo al dólar. Sin embargo, si esta relación obedece a una menor inflación y estabilidad fiscal en el Peru, el impacto podria ser contenido o incluso favorable. Al mismo tiempo, los inversionistas globales, en busca de oportunidades con menor riesgo fiscal, podrian voltear la mirada hacia el mercado peruano, generando nuevos flujos de capital. Esto también hana que la curva de rendimiento peruana resulte más atractiva, abaratando el financiamiento interno y potenciando la inversion privada.

Mientras la inflación esperada en EE.UU. supera nuevamente el 3%, en el Perú se ha ubicado comodamente alrededor del objetivo de 2%, un giro inesperado en

Las opiniones vertidas en esta-

la dinámica tradicional"...



X @Gestionpe in Diano Gestion



Director periodistion: Dreat Market Editores centrales: Victor Meigarejo, Rosina Ubidus Editores, Varanua. Othera Cenia Mannique, Ma Ross. Whitney Minan, Moises Navarro Editor de diseño: los Vicapoma

Direction: longe Salacar Aranz 1/1. Santa Catalina, La Victoria T. Reducción 271-6370 T. Publicidad 708 9999 Publicidad: Claudia Amaya Nuslez,

mak dawka amayar Poometro compe-

Susunpounes Central de Servicio. al Caente: 311 S100 Horario: Dollunes, a vinmes. de 700 am a 200 pm. sabados, domingos y lienados de 7.00 amue 1.00 p.m.

Mail: susurp ines indanopes in can pe Los articulos firmados y/o de opirión son de entkisko responsabilidad de sus autores. Contemido elaborado por Empresa Editora: El Comiercio S.A. Ir Santa Rosa N. 300, Lima 1 impreso en la Planta Pando de Empresa.

Estara El Comercio S.A. in Paracas N. 530. Pueblo Libre Lima 21 Todos los derechos reservados.

columna son de exclusiva

responsabilidad del autor.

Prohibida su reproducción fotal o parcial. Hecho el Depósito Legar en la Bioloteca. Nacional del Peru N. 2007-02687.

# **® NEGOCIOS**

# REPORTE DE DOMINIO CONSULTORES AL PRIMER TRIMESTRE DEL AÑO

# Inseguridad y poder adquisitivo hace retroceder demanda por smartphones

Los atributos que más se busca en los telefonos inteligentes son la cámara y la capacidad de almacenamiento. Además, se observa un ligero crecimiento en los equipos de gama baja (menor de US\$ 200), mientras que la gama media (entre US\$ 200 y US\$ 300) y alta (mayor a US\$ 300) ha decrecido.

### CHRISTIAN ALCALÁ

numbre apellido jedar ogestion com pe

Enloque va del 2025, la importación de smartphone – indicador que da señales de cómo viene la comercialización en el sector –, ha mostrado un desempeño adverso, generando que las marcas chinas tomen ventaja respecto a sus competidores, según un reporte de Dominio Consultores.

Alcierre del primer trimestre del año, la importación de smartphones alcanzó un poco más de 1.6 millones de unidades, registrando una caida de 8.6% frente a similar periodo del 2024 (1.7 millones). Fernando Grados, gerente general de la mencionada
consultora, explicó que este comportamiento se debe a varios factores, como
la inseguridad por el robo
de celulares y el menor poder adquisitivo. A ello se suma la incertidumbre política
frente a las próximas elecciones, lo cual hace que las proyecciones armales sean muy
variables.

"Puede que disminuya la caída de las importaciones de smartphones, aún no se sabe cuanto porque las condiciones del mercado son de alta incertidumbre, ya que estamos en un año preelectoral y podrían suceder situaciones que vayan en contra o a favor del mercado", agregó.

# Atributos más demandados

Asimismo, Grados mencionó que los atributos que más se busca en los smartphone son la camara y la capacidad de almacenamiento. Además, se observa un ligero crecimiento en los equipos de gama baja (menor de US\$ 200),

# **Importaciones smartphones**

	AIT.	2024		ALTT 2025	
Marca	Unidades	*	Unidades	%	Var. por año
XIAOMI	396,414	22.2%	450,595	27.6%	13.7%
HONOR	417,276	23.4%	377,101	23 1%	-9.6%
SAMSUNG	360,437	20.2%	308,171	18.9%	-14.5%
MOTOROLA	253,659	14.2%	195,110	12.0%	-23.1%
ZTE	121,959	6.8%	125,344	7.7%	2.8%
APPLE	98,256	5.5%	90,155	5.5%	-8.2%
OPPO	87,750	4.9%	40,850	25%	-53.4%
VIVO	2,709	0.2%	23,406	1.4%	764 0%
Otras	46,721	2,6%	21,461	13%	-54.7%
Total	1,785,161	100.0%	1,632,193	100.0%	-8.6%

PLEASE Commo Curvatores



Puede que disminuya la caida de las importaciones de smartphone, aún no se sabe cuanto porque las condiciones del mercado son de alta incertidumbre". mientras que la gama media (entre US\$ 200 y US\$ 300) y alta (mayora US\$ 300) ha decrecido.

Por otro lado, anotó que también hay una demora en la renovación de celulares, ya que si sus ingresos no le permiten acceder a un equipo que desean, posponen su compra. "En promedio los celulares se renuevan en cuatro años, aho-

ra probablemente hay gente que lo esté usando hasta cinconños", dijo.

# Lasmarcas@deres

La marca que lidera la importación de smartphones es la china Xiaomi con 450,595 unidades, teniendo el 27.6% del nuevo stock. La segunda posición también la tiene una firma china, Honor, que trajo 377,101 equipos, logrando un share de 23.1%.

Con ello, las marcas chinas mencionadas desplazaron al tercer lugar a la coreana Samsung, que registró una importación de 308,171 con una participación de 18.9%. Alcierre del 2024, dicha companía venía liderando el mercado.

Elejecutivo indicó que, a excepción de Xiaomi, Vivoy ZTE, las demás marcas han importado menos equipos que similar periodo del año pasado, lo cuai ha provocado un cambio en las posiciones. En el caso especifico de Samsung, su caida fue de 14.5%, mientras que el de Honor fue de 9.6%, por lo que la menor contracción hizo que ocupe el segundo lugar.

"Es posible que Samsung se recupere y pueda estaren el segundo lugar y desplazar a Honor, sin embargo, los precios de Xiaomi y Honorson muchos más baratos y es un tema que también afecta la posición de Samsung", agregó Grados.

Masinform # postion.pe

# POR ELLO OPTÓ POR PROCEDIMIENTO PROCESAL ORDINARIO

# Telefónica del Perú busca reforzar posición financiera

Luego del inicio del procedimiento concursal ordinario dispuesto el lunes por la Comisión de Procedimientos Concursales del Indecopi, Telefónica del Perú (Movistar) -operada por Integra Teclinternational-informó, a través de un hecho de importancia, las razones por las que desistió del procedimiento concursal preventivo y optó por acogerse al proceso ordinario.

Así, indicóque esto responde a que, "en este momento, lo más conveniente para los intereses de la empresa y de sus distintos grupos de interés es proteger su patrimonio de la compañía, asegurando así la continuidad de sus operaciones y la prestación de servicios a sus clientes y usuarios". En esa línea, la compania señaló que mantiene la intención de colaborar activamente con todos sus acreedores en el marco del procedimiento concursal ordinario, con el objetivo de alcanzar soluciones que beneficien tanto a la empresa como a todas las partes involucradas.

Agregó que este proceso permitirá a la compañía trabajar de forma ordena-



Imputso. Espera recuperar crecimiento.

da y estructurada con sus acreedores, consolidando así la sostenibilidad y el relanzamiento de su negocio.

Cabe precisar que la empresa destacó que la aprobación del proceso le brindará la oportunidad de reforzar su posición financiera, consolidar su presencia en el mercado y retomar una senda de crecimiento sostenido.

Mércoles 21 de mayo del 2025 GESTIÓN

# TAMBIÉN REFORZARÁ RUTAS

# Cruz del Sur apunta al segmento corporativo

Para acompañar esta expansión, en octubre del año pasado se incorporaron 25 buses de doble piso a la flota, y en mayo de este año se sumarán 11. A mediano plazo, la empresa contempla renovar 100 buses en los próximos tres años.

### EDGAR MELITO

edgar velko@duriogestion.com.pe

Cruz del Sur, empresa de transporte interprovincial que este 2025 cumple 65 años, ha desarrollado una fuerte expansión en sus tres principales áreas de negocio y para este año tiene nuevos horizontes. Luis Ramírez, gerente general de la empresa, destacó que este año tienen proyectado crecer 17% con respecto al 2024. En su unidad de transporte interprovincial, actualmente, opera con 180 buses y ha recorrido 26 milliones de kilómetros en elaño.

La empresa interprovincial tiene previsto aumentar en 30% su volumen de operaciones hacia el sur chico, incluyendo destinos como lea, Nazca y Paracas, que aún no han alcanzado sus niveles de actividad previos a la pandemia.

Y es que dicho crecimiento está estrechamente ligado a la recuperación del turismo receptivo, que representa el 25% de las reservas en el sur.

"Este año deberíamos intensificar nuestras operaciones en las rutas en las que ya estamos presentes y ampliar la cobertura hacia el nororiente, abarcando destinos como San Martín y Moyobamba desde Chiclayo", indicó el ejecutivo.

Para acompañar esta expansión, en octubre del año pasado se incorporaron 25 buses de doble piso a la flo-



Visión. La empresa interprovincial tiene previsto aumentar en 30% su volumen de operaciones hacia el sur chico, dijo Luis Ramirez.

# **OTROSIDIGO**

# El repunte del canal online

Online. Cruz dei Sur ha fortalecido su canal web, que ya concentra cerca dei 60% de las ventas. "Desde octubre, hemos establecido una alianza con una plataforma que nos permite no solo potenciar el e-commerce, sino también integrar inteligencia artificial para ofrecer una experiencia digital a nuestros clientes. Este año, proyectamos que el 65% de nuestras ventas se realicen por canales digitales", indicó Ramirez.

tu, y en mayo de este año se sumarán 11 más. A mediano plazo, la empresa contempla renovar 100 buses en los próximos tres años.

# Foco en minería

En la unidad de transporte institucional (empresas), la firma opera, principalmente, con la minería. "En el 2024, transportamos 2.5 millones de pasajeros, logrando un crecimiento de casi 30% respecto al año anterior", des-

tacó el ejecutivo. Este crecimiento, sumado al reinicio de operaciones con una importante minera, lo llevó a facturar 21% más que en el año pasado.

Entre los planes de crecimiento para esta división, el grupo adelantó que la unidad de empresas pasaría a llamarse "transporte minero" para desarrollar una nueva unidad negocio que se enfoque en otros servicios.

"La unidad de empresas la

denominaremos "transporte minero", debido a la alta especialización que requiere, donde los estandares de seguridad son muy exigentes. Sin embargo, esto nos brinda la oportunidad de desarrollar una nueva unidad enfocada en otras aplicaciones, como el transporte hacia parques industriales y transporte escolar. Este proyecto comenzamos a implementarlo este año", explico.

Además de esta estrategia, la empresa busca otra diversificación de su servicio con el "bus hotel", en el cual el servicio de transporte se integrará a la oferta turística hotelera.

"Actualmente, estamos en aegociaciones con algunos hoteles para establecer alianzas estratégicas que nos permitan crear más valor para el público", adelantó.

### Nuevos servicios

En el servicio de envios (Cruz del Sur Cargo) está ampliando su red de agencias en 30%. Así, la firma trasladará su unidad de negocio a una nueva sede, lo que le permitirá ampliar su capacidad operativa.

"Con esta mudanza, ofreceremos un servicio adicional de almacenamiento y nos prepararemos para expandirnos a otros eslabones de la cadena logística", aseveró.

Su nueva ubicación estaría en Chorrillos y, a partir del segundo trimestre, van a brindar a sus clientes el servicio de almacenamiento y servicios de consercio exterior para carga de importación y exportación.

"La división de cargo va a tener un área de 24,200 m2 con un almacenamiento vertical de más de 2,000 racks. La plataforma de tracking ya está 100% implementada. Nuestro objetivo en esta división es convertirnos en un 3PL logistico (logistica de terceros), siendo parte importante de la logistica y agregando valor con eficiencia de costos", apuntó.

Masinfo en 🔊 🕡 🚾 📖

# INCORPORARÁN SU BAR COPPER



Espacio. Nuevos espacios gastronómicos en el terminal aéreo.

# La Bonbonniere refuerza oferta en el Jorge Chávez

La marcha blanca del nuevo terminal del aeropuerto Jorge Chávez arranco y
desde este 1 de junio inicia de manera oficial su
operación. Así, uno de los
actores clave será Retail
Services, que desembarca con tres de sus marcas
icónicas: el restaurante
peruano-francés La Bonbonniere, el bar Copper y
la tienda de ropa para viajeros Livingstone.

Alejandro Serra, CEO de Retail Services, expresó su entusiasmo por el arranque de operaciones en el nuevo Jorge Chávez. Una de las principales novedades será la nueva sede de La Bonbonniere, que cuadruplica su tamaño respecto a la ubicación actual en el terminal antiguo.

"Pasamos de 140 metros cuadrados (m²) a 560 m². Es un cambio de escala, con más capacidad, mejor equipamiento de cocina y una carta más amplia. Y todo esto sin perder de vista que estamos en un aeropuerto, donde la velocidad de atenciones clave. Nos hemos preparado tecnológicamente y en diseño para asegurar eficiencia sin sacrificar calidad", acoto.

# **ENCORTO**

Proyecciones. En cuanto a proyecciones económicas, Retali Services prevé facturar entre S/50 millones y S/60 millones en este 2025, con entre S/20 millones y S/25 millones generados por las operaciones en el aeropuerto en un primer año completo.

Otra de las apuestas inéditas en esta zona es la incorporación de Bar Cooper, un concepto inexistente en el terminal actual. Cooper será un bar & kitchen de 180 m², con una propuesta que incluye 14 cócteles elaborados con destilados peruanos -creados junto a bartenders locales- y platos diseñados por el reconocido chef Coque Ossio.

Asimismo, también tendrá presencia en el área de salidas nacionales a través de Livingstone, su tienda especializada en indumentaria y accesorios para viajeros. La nueva tienda contará con más de 200 m², 40% más que la actual, que le permitirá diversificar su oferta: ya que se incorporan marcas como la línea trek de Adidas, Salomon, Osprey y la peruana Josec. Mércoles 21 de mayo del 2029 GESTIÓN

# **CADENADE POLLERÍAS**

# Tori planea abrir dos a tres locales por año en Lima

Marca gastronómica cerraria este 2025 con cuatro sedes en la ciudad capital. Miran a Lima Norte y Lima Sur, pero primero se enfocarán en inmediaciones de sus actuales dark kitchen. Socios de la firma preparan un segundo concepto para el nuevo terminal del Jorge Chávez.

### CHRESTIAN ALCALÁ

christum accessorogestion compe

Desde el 2024, la pollería Tori-fundada por el chef Mitsuharu "Micha" Tsumura, Marjorie Flores y César Choy- preparaba su expansión en Lima. Si bien la apertura de su segundo local se fue postergando porque el mismo se encuentra en el nuevo terminal del acropuerto Jorge Chavez, ya tienen todo preparado para operar desde el 1 de junio.

"El local del aeropuerto ya esta listo y sera franquicia, no sera operado por nosotros, pero nos ayuda bastante porque la marca estará puesta y eso le dará una mayor visibilidad a Tori", comentó Cesar Choy, socio de la empresa.

Así, tras esa pronta apertura, apuntarán a más locaciones de operación propia. En concreto, están buscando dos locales entre Magdalena y San Miguel, yen San Borja. De concretar los acuerdos, cerrarían este año con cuatro sedes con atención en salón.

"La estrategia de expansión es abrir de dos a tres locales al año. Lo que cuesta es el arranque, es decir, abrir el segundo y tercer local. El plan es ir abriendo poco a poco sin apurarnos y operarlo nosotros mismos, y luego cuando tengamos una operación grande comenzar a franquiciar dentro de Lima y también fuera", mencionó.

Hoy, la poi lería cuenta con un local con atención en salón en Mirar lores y dos dark kitchen (cocinas ocultas) en San Borja y Magdalena.

Tori nació en plena pandemia en el 2020 bajo el modelo de dark kitchen, adaptándose al contexto de confinamiento de ese momento. Tiempo después, dio el salto al formato presencial con su primer y unicolocal a la fecha.

# Hacialas periferias v el exterior

Respecto a sus intenciones de llegara Lima Norte o Lima Sur, Choy indicó que esas zonas si están en el radar. Sin embargo, ahora están priorizando los sectores en donde se encuentran sus dark kitchen para luego mirar nuevos distritos.



Proyección. Marca espera alcanzar un crecimiento de ventas de almenos 7% en este 2025.

# **OTROSIDIGO**

Alistan exportación de salsas a EE.UU.

Complementos. César
Choy, junto con sus socios
Marjorie Flores y el chef
Mitsuharu "Micha" Tsumura, cuenta con otros proyectos como el impulso atas
salsas MT, que hoy se comercializan en el canal retail y que pronto iniciaría su
internacionalización. "Entre
setiembre y octubre podríamos encontrar las salsas en
Estados Unidos", anunció.

En cuanto a la internacionalización, consideró que en un pardeaños ello podría gestarse, iniciando por los países vecinos,

Asimismo, mencionó que su estrategia también se concentra en exponer su carta más alló del pollo a la brasa, pues tienen una oferta diversificada con hamburguesas, milanesa, piqueos, pollo frito, entre otros. El ticket promedio en salón ronda los S/37 por persona y en delivery oscila entre S/80 y S/100 por pedido.

# **Balance y proyecciones**

Sibien Torí tuvo un crecimiento de aproximadamente 7% en ventas en el 2024, ese año también fue clave para la operación porque le permitió sentar las bases para la expansión de la pollería. Así, con las iniciativas anunciadas, este 2025 esperan un crecimiento similar al año previo como mínimo.

En la actualidad, el consumo en sede representa entre el 60% y 70%, mientras que el delivery puede captar entre el 30% a 40% de lo vendido.

De otro lado, Choy reveló que también están preparando un segundo concepto en el nuevo aeropuerto. Será una barra de sushi top junto a un salón donde se encontrarán conceptos de ramen y sándwich japoneses (sandos).

La propuesta se liamará Sakai y su apertura está prevista entre septiembre y octubre próximos.

Másinfo en progestion pe

# **PRODUCCIÓN DELÁCTEOS**

# Gloria contempla nueva línea en planta de Trujillo

Eneste 2025, el grupo Gloria continúa apostando por la expansión. Ahora, pone su mirada en el norte del país con un proyecto de mejoras en su planta de lacteos en Trujillo.

Así, Gloria S.A. contempla la instalación de un pasteurizador e implementación de una nueva línea de llenadoras en la "Sala UHT bolsas", que incrementará el área de ésta en 462 m2 y reducirá el almacén de Deprodeca (Distribuidora Exclusiva de Productos de Calidad) en la misma extensión.

El Informe Técnico Sustentatorio (ITS) presentado al Ministerio de la Producción (Produce) para ejecutar esas iniciativas detalló que la nueva linea de llenadoras elaboraria bebidas (de forma alternada) en una cantidad de 47,000 litros al mes, así como leche en caja por 47,000 kg/mes.

Dichos cambios no modificarian el proceso productivo en la Sala UHT bolsas; sin embargo, si incluirian la producción de nuevas presentaciones de leche chocolatada (leche en bolsa y leche en caja),



Proyects. Tomaria 10 meses.

crema de leche UHT (leche en caja) y néctar (bebidas en caja). La iniciativa además propone la habilitación de almacenes de bobinas y cuarto de control de motores, así como reubicaciones de áreas.

# Plazos e inversión

La implementación de los referidos cambios tomaría 10 meses y demandaria un presupuesto de alrededor de S/ 1,8 millones.

Para avanzar hacia la ejecución de la iniciativa, la empresa presentó el citado ITS al Produce, en el marco del Reglamento de Participación Ciudadana. De esta manera, la población podrá brindar sus aportes sobre la propuesta hasta este 23 de mayo.

# **CONPERSPECTIVA ESTABLE**

# Apoyo & Asociados mantiene la calificación de Alicorp

Lacalificadora de riesgo Apoyo & Asociados (A&A) mantuvo la calificación de Alicorp, del Grupo Romero, en AAA (pe), con una perspectiva estable, fundamentada en una adecuada capacidad operativa y tendencia positiva en términos de apalancamiento.

"En los últimos años, la compañía registró adecuados margenes, los cuales se han mantenido por encima de 10% (medido como margen EBITDA), con excepción del 2023, año en que los margenes se vieron impactados debido a una menor rentabilidad en el negocio de molienda", indicó.

Asimismo, destacó que la firma implementó medidas para mejorar la rentabilidad del negocio de consumo masivo, lo que contribuyó a que el margen ebitdase elevara a 14.8% al cierre del 2024.

En simultaneo, la agencia tomó en cuenta la diversificación de productos, estrategia comercial, constante mejora del mix de productos, red de distribución y potencial de diversificación a nivel regional.

"Lo anterior contribuyó a un endeudamiento neto (deuda financiera neta de caja / EBITDA), de 1.8x (2.7x a diciembre 2023)", refirió.

# Escenario

A&A aclaró que las clasificaciones de Alicorp solo po-



Ingresos. El 46% viene del negocio de consumo masivo.

drian modificarse ante un nivel de apalancamiento neto de caja por encima del 3.0x de manera sostenida, producto de una caida pronunciada en los márgeneso un plan de expansión agresivo que no viniera acompañado de una adecuada capitalización.

Además, un incremento significativo en la participacion de países con mayor nesgorelativo dentro de los ingresos podrían jugar en contra,

# OPINIÓN

# JULIA VELARDE SUSSONI Docente de la Universidad de Lima



# Innovar sin perder el alma: el reto de las empresas familiares en el siglo XXI

as empresas familiares representan una parte esencial del tejido empresarial en el Perú y en el mundo. Supermanencia, valores, compromiso con el entorno y enfoque humanista las convierten en actores relevantes no solo por sus resultados económicos, sino también por su impacto social. Sin embargo, el entorno actual –tecnológico, competitivo y generacionalmente cambiante– plantea un dilema central: ¿Cómo seguir creciendo sin perder la esencia?

El desafio radica en equilibrar tradición e innovación. La tradición no es solo una colección de costumbres; es una fuente de identidad y confianza. Pero cuando se convierte en inercia, puede frenar la adaptación. Por otro lado, innovar sin anclas puede desdibujar el propósito que ha sostenido a la empresa por generaciones.

La literatura especializada propone estrategias para abordar esta tensión. Una de ellas es la integración efectiva de los valores familiares con prácticas modernas de gestión. Esta armonía entre legado y

visión de futuro permite tomar decisiones coherentes que impulsan el crecimiento sin romper con la cultura organizacional.

Otra estrategia clave es establecer incentivos que promuevan la innovación. Cuando la familia reconoce y recompensa la mejora continua y elemprendimiento interno, se crea un entorno propicio para el cambio. A ello se suman mecanismos como el pensamiento orientado al legado, la gobernanza clara, el control operativo y el pensamiento paradójico, que ayudan a sostener dos lógicas en apariencia opuestas; conservar y transformar.

Un concepto reciente y potente es el de "innovación a través de la tradición" (Innovation Through Tradition, ITT), que propone construir desde las raices. En lugar de ver la tradición como freno, se la convierte en fuente de innovación.

No obstante, los desafíos son reales. La "paradoja disposición-capacidad" afecta a muchas empresas fami-

22

Cuando la familia reconoce y recompensa la mejora continua y el emprendimiento interno, se crea un entorno propicio para el cambio liares: pueden tener voluntad de innovar, pero carecer de habilidades, o viceversa. A esto se suma la resistencia al cambio, conflictos internos o sucesiones mal planificadas. Además, activos como las redes de confianza pueden atrofiarse si no se renuevan ni se integran a nuevas generaciones.

A pesar de ello, los beneficios del equilibrio son evidentes. Las empresas familiares que integran innovación, tecnología (como la inteligencia artificial) y sostenibilidad

han logrado mejorar su desempeño y asegurar su continuidad. Las capacidades analiticas, el uso de bigdata y la digitalización contribuyen a una excelencia sostenible.

Elliderazgo familiar es determinante. La innovación suele impulsarse desde dentro: miembros de la familia que promueven estructuras adecuadas, diálogo intergeneracional y una cultura de aprendizaje. En ese sentido, el enfoque de stewardship - liderazgo basado en el cuidado del legado y el compromiso con colaborado res y clientes - resulta clave. No se trata de un liderazgo autoritario ni passvo, sino responsable, consciente y orientado al futuro.

En síntesis, la clave no está en elegir entre tradición o innovación, sino en articular ambas. Las empresas familiares que entienden esta lógica dual no solo sobreviven: lideran. Porque el verdadero legado no es lo que se conserva intacto, sino lo que evoluciona sin perder su alma.

# FOCO EN LIMA TOP YAMAN DARRANSA

# Tribeca invertirá US\$ 60 millones en tres nuevos proyectos de viviendas

Presupuesto incluye la compra de terrenos y la edificación. En el presente año, inmobiliaria estima aumentar en 50% su facturación y duplicar el volumen de ventas. En simultáneo, aspira a mantener entre cinco a siete proyectos en desarrollo en la ciudad capital.

# CHRISTIAN ALCALÁ

civist in acade dianoge for compe

En un contexto de creditos hipotecarios con tasas por debajo del 8% anual la demanda por viviendas se ha ido incrementando. En tal sentido,
Tribeca Inmobiliaria, enfocada en proyectos residenciales
en Lima Top y Lima Moderna,
apunta a seguir robusteciendo su portafolio.

Miguel Deustua, gerente





general de la firma, indicó que hoy cuentan con cinco proyectos activos en Santa Beatriz, Surco, San Miguel y Miraflores. Sin embargo, en sus dos iniciativas en este último distrito, ya se están cerrando las ventas.

Frente a esa situación, planean adquirir tres terrenos este 2025 para nuevos desarrollos en distritos que complementen su oferta actual y ofrezcan rentabilidad, siempre en Lima Moderna y Lima Top. Así, la nueva inversión

# **EN CORTO**

Oportunidad. Si bien Miguel Deustua mencionó
que Tribeca inmobiliaria
está explorando el mercado de Lima Norte para futuros proyectos, precisó que
aun no cuentan conninguna
iniciativa para desarrollar
en esta zona. Sin embargo,
destacó que ese sector está
en el radar de la compañía
por varias condiciones favorables al negocio.

podría llegara los US\$ 60 millones en conjunto.

"Tenemos en ejecución tres proyectos cuya inversión bordea los US\$ 25 millones. Para los próximos tres proyectos, estos deberían estar por el orden de entre US\$ 15

millones y US\$ 20 millones cada uno, tanto en la compra de los terrenos como en el desarrollo", precisó.

Respecto al ticket promedio, señaló que este varia dependiendo del distrito del proyecto. En Santa Beatriz, se ubica en S/ 450,000; en Surco, en S/ 600,000; y en San Miguel, entre S/ 350,000 y S/ 360,000.

# **Balance y expectativas**

El 2024 fue un año positivo para Tribeca porque logró concretar proyectos en Surco y San Miguel, e incrementó en 30% sus ingresos frente al 2023, a partir de la colocación de alrededor de 100 departamentos.

Ahora, considerando que cada uno de los nuevos proyectos añadiría entre 100 a 150 unidades, la empresa estima un crecimiento consolidado mínimo de 50% en facturación y una venta cercana a 200 departamentos en este 2025, duplicando lo registrado el año pasado.

"El 2024 vendimos menos unidades pero de mayor ticket, porque nuestro portafoliotenía una alta composición en Miraflores, en donde ahora tenemos poca oferta, pero actualmente estamos vendiendo más unidades con un menor ticket", explicó Deustua.

Asimismo, detalló que vienen explorando negociaciones en diversas zonas de Lima para la compra de más terrenos, considerando el desarrollo de proyectos de no menos de 18 pisos de altura.

Para el ejecutivo, la visión de la compañía está basada en la expectativa de poder adquirir la suficiente cantidad de terrenos que les permita mantener en simultáneo entre cinco a siete proyectos inmobiliarios en diferentes etapas de gestión en Lima Top y Lima Moderna.



# SUVIVIII 2025









London Guillanti (PE an Experimental Per





































The Westin Lima Hotel
& Convention Center





























































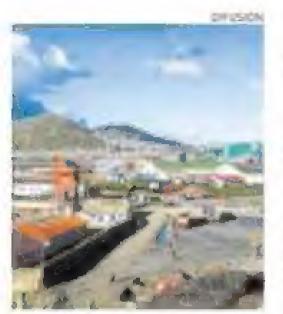




# RADAR EMPRESARIAL

### UNIDADPOLIMETALICA

Volcan busca optimizar mina Cerro de Pasco



Proyecto, incluye mejoras tecnotógicas en planta de óxidos.

 A través de su subsidiaria Empresa Administradora Cerro, Volcan Compañía Minera prevé optimizar las operaciones de su Unidad Minera Cerro de Pasco, que produce cobre, plomo y plata, con una inversión de US\$ 25 millones. Para lograrlo, presentó un proyecto ante el Servicio Nacional de Certificación Ambiental para las Inversiones Sostenibles (Senace).

En concreto, plantea el reaprovechamiento de mineral del de pósito de desmonte.
Rumiallana, así como mejoras tecnológicas en la planta
de óxidos, como la incorporación de procesos para recuperar cobre a partir de la solución residual de la extracción de metales preciosos en
la planta Merrill Crowe. Además, se implementaria un sistema de flotación para recuperar sulfuros valtosos, especificamente plomo y plata.

Asimismo, preve reubicar tuberías en diferentes zonas.

### CEMENTERA

# Grupo Unacem eleva inversiones

 En el primer trimestre del año, las inversiones de capital (capex) del Grupo Unacem ascendieron a S/ 202 millones, 112.1% más que el mismo periodo del 2024.

Los principales desembolsos se orientaron a proyectos como el sistema de reducción de emisiones de dióxido de azufre en el Horno 1 en Atocongo, la nueva chancadora primaria y la construcción de nuevas canchas de almacenamiento de clinker en Atocongo y Condorcocha en Unacem Perú. Asimismo, el mantenimiento mayor programado en la turbina de Termochilca y maquinaria y camiones mixers en Unacem North America y Unicon Perú.

# **ANDINO INVESTMENT**



Fueron las ventas del grupo en el primer trimestre.



Suma representa un crecimiento de más de 33%, impulsado por sus empresas Cosmos Agencia Marítima, SAASA Perú y AAP.

# **ENDICIEMBRE PRÓXIMO**

# Air Canada reiniciará vuelos a Perú

 Air Canada retomará sus operaciones hacia Perú apartirde diciembre próximo, como parte de su estrategia de expansión para la temporada de verano. Los vuelos desde Toronto y Montreal hacia Lima serán operados con aeronaves Boeing 787-8 Dreamliner, brindando mayor conectividad entre Canadá y Sudamérica.

La aerolinea habia suspendido sus servicios hacia Lima en marzo de 2023. Desde entonces, Air Transat fue la unica compañía que mantuvo vuelos comerciales entre Canada y Perú.

De esa manera, Air Canada no solo recupera su presencia en Lima, sino que fortalece su red en la region, ampliando



Avienes. Podrán lievar 255 pasajeros en viajes a Lima.

destinos. En la temporada de verano del hemisferio sur, también abrirá nuevas rutas de Toronto-Pearson a Cartagena (Colombia) y Río de Janeiro (Brasil), así como de Montreal a Santiago de Chile y Cartagena.

# IMPULSO EN CATEGORÍAS DE HOGAR Y VESTUARIO

# Cencosud sube participación de marcas propias en sus ventas

En Perú, las marcas del retailer aportaron 17.6% de sus ingresos, superando al promedio de sus operaciones en América. A nivel consolidado, reportó un crecimiento de 2.4% en su facturación en el primer trimestre y avanza con proyectos por US\$ 610 millones.

### **EDY QUINONES**

BOY TOTAL AT CHERESEST MICHAELS

Las marcas propias de Cencosud – operador de supermercados y malls en Perú, Chile, Colombia, Argentina, Estados Unidos y Brasil – continúan consolidándose como un segmento clave en su negocio minorista. Así, en el primer trimestre del año, la penetración (participación) de esas marcas en las ventas de las categorías non-food (no alimentos) llegó a 33.6% en el mercado local.

En el balance de los productos food y non-food, la penetración de las marcas propias de la empresa en sus ventas en el Perú llegó a 17.6%, superando al promedio regional, gracias al buen desempeño de rubros como hogar y vestuario.

Dicho resultado fue impulsado por una mejor gestión del portafolio, renovaciones y lanzamientos como
Hydrum (cuidado personal)
y Cross Check (ropa casual y
deportiva), lo que evidencia
una mayor aceptación por
parte de los consumidores locales a estas propuestas que

# OTROS(DIGO

Malls en Perú elevaron ingresos

Factores. El negocio de centros comerciales de Cencosudes Perúmostró un sólido desempeño, con unincremento eningresos de 4.2%, respaldado por una mayor afluencia de visitantes y aumento de ventas de locatarios. En ese balance, Cenco La Molina tuvo un comportamiento sobresaliente. Entanto, el ebitda ajustado de centros comerciales creció 3.4%. gracias al mayor volumen de ingresos y al desempeño comercial de sus inquitinos y socios.

compiten con marcas de larga trayectoria.

# Operación consolidada

En el primer trimestre, Cencosud reportó un crecimiento de 2.4% en sus ingresos consolidados, El motor detrás de esta evolución fue el incremento del 14.3% en ventas de marcas propias, particularmente en Argentina, donde, junto con los productos importados, aportaron a un notable aumento del 73.7% en ingresos.

Por el contrario, en Estados Unidos, registró una leve caída debido a la descontinuación de algunas líneas, mientras se prepara el ingreso de nuevas propuestas para el segundo semestre del año.



Retailer. Opera las cadenas Wong y Metro en el país.

# Expectativas

Rodrigo Larrain, gerente general corporativo de la empresa, destacó que el buen inicio de año responde a una estrategia transversal de asignación disciplinada de capital, centrada en la digitalización, innovación y mejora continua de la experiencia del cliente, proyectos tecnológicos, expansión de tiendas y mejora de formatos en los mercados con mayor potencial de crecimiento, entre ellos, Perú

Nuestro plan de inversiones para este 2025, por US\$ 610 millones (en todas las operaciones), avanza según lo previsto, contemplando aperturas estratégicas, proyectos inmobiliarios y un fuerte enfasis en digitalización y tecnología.", agrego Larraín.

Más info en el gentlampa

# BAJOLALUPA





# La "espada de Damocles" sobre la tercerización laboral

Lo que corresponde es que el MTPE aproveche para dejar sin efecto la restricción, también ilegal y contradictoria en sí misma.



Ductaratoria. A la fecha el indecopi ha declarado barrera burocrática e ilegal a la prohibición de tercertzar actividades que forman parte del núcleo del negocio de una empresa.

a expresión "espada de Damocles" proviene de una anécdota de la Grecia clásica. Damocles disfrutaba un banquete al haber intercambiado roles con el rey Dionisio I hasta que levanta la vista y descubre una espada colgada con un solo cabello de caballo sobre su cabeza. Con el tiempo, la "espada de Damocles" adquirió su sentido actual, definiéndola el diccionario de la lengua española como "amenaza persistente de un peligro". En nuestra opinión, el Decreto Supremo (D.S.) Nº. 001-2022-TR, norma que modificó al reglamento de la Ley de tercerización, constituye una espada de Damocles para la tercerización, como lo desarrollaremos seguidamente.t.

Como se recordará el D.S. No. 001 2022-TR no fue aprobado en sesson del Consejo de Munistros, fue objeta-

dopor el MEF, contravino al Decreto Legislativo N°. 1310 pues careció de un analisis de calidad regulatoria, ni tampoco fue discutido en el Consejo Nacional de Trabajo (CNT). Dicha norma prohibio la tercerización de actividades nucleares de la empresa principal (contratante) basándose en una definición subjetiva e imprecisa sobre núcleo del negocio, disponiendo que, si ello ocurría, la tercerización se entendia como desnaturalizada y se ordenaria la incorporación del personal del contratista en planda de la empresa principal. La restricción planteada. por el controvertido D.S. resulta degal pues la Ley de tercerización (Ley 29245) no limita que se tercericen actividades nucleares, existiendo también un profundo cuestionamiento a las pautas genéricas y subjetivas para definit ai nucleo del negocio, lo cual supone afectar la libertad de empresa y de contratación.

Para hacer frente a esta disposición, los empleadores iniciaron procesos de amparo, acciones populares, así como interpusieron denuncias ante la Comisión de Eliminación de Barreras Barrocraticas de Indecopi. A la fecha esta entidad ha declarado barrera barrocratica e ilegal a la prohibición de tercerizar actividades que forman parte del nucleo del negocio de una empresa, y a la exigencia de considerar como desnaturalizada la tercerización cuando el desplazamiento de los trabajadores de la contratista se realice para desarrollar actividades nucleares de la principal. Estas disposiciones se encuentran en el ultimo párrafo del artículo 2, concordante con el primer y undecimo párrafo del artículo 1, así como en el artículo 5 literal b) del D.S. No. 006-2008-TR modificado por el D.S. No. 001-2022-TR.

El 8 de mayo, se publicó el D.S. No. 059-2025-PCM que ordena a los titulares de las entidades del Gobierno Nacional que conforman el Poder Ejecutivo, entre ellas el Ministerio de Trabajo, que deroguen las disposiciones declaradas barreras burocráticas por el indecopi, o subsanen los defectos de legalidad por contravenir el marco normativo vigente. El plazo para hacerlo es de 30 dias calendario siguientes a la publicación del listado de dichas disposiciones por parte del indecopi. Esta entidad ha publicado el listado el 18 de mayo, por lo que el plazo para que el MTPE tome medidas vence el 17 de junio próximo. Consideramos que el MTPE no solo debe modificar las restricciones declaradas ilegales por el Indecopi, lo cual

debe incluir la definición del núcleo del negocio, la cual es generica y subjetiva, y que tambien ha sido objetada en primera instancia en el Poder Judicial en la acción popular recaida en el Expediente 756-2022-0-1801-SP-DC-03, ano que también debería derogarse el supuesto de desnaturalización de la tercerización contenido en el artículo 5 literal a) del D.S. No.

No formando parte de su âmbito resulta absolutamente irregular que, mediante la propia norma reglamentaria, se pretenda su desnaturalización",

006-2008-TR, que leido textualmente podría llevar al entendimiento que también comprende a la tercerización de actividades complementarias.

Esta medida también resulta ilegal pues ni la Ley de tercenzación ni el Decreto Legislativo No. 1038 la prohíben, y el propio reglamento en sus artículos 1 y 2 excluyen de su ámbito a aquella tercerización de actividades complementarias. No formando parte de su ámbito resulta absolutamente irregular que, mediante la propia norma reglamentaria, se pretenda su desnaturalización. Lo que corresponde es que el MTPE aproveche para dejar sin efecto esta restricción, lambién ilegal y, como vimos, contradictoria en sí misma. El titular del MTPE sostiivo hace unas semanas en una entrevista a este Diario que no derogama al D.S. No-001-2022-TR y que remitina dicha propuesta al CNT para su debate. Esta salida, cuestionable por la conocida. inacción del CNT, ha quedado sin asidero jurídico en razón al mandato contenido en el Decreto Supremo No. 059-2025-PCM, por lo que esperamos que el Ministro cumpla con el mandato y que aproveche para analizar juridicamente al D.S. No. 001-2022 TR en su integridad y deje sin efecto todas las disposiciones ilegales, y no solo las objetadas oportunamente por el Indecopi.

# © ECONOMÍA

# **ENTREVISTA**



"Nosotros queremos saber si el esfuerzo desregulatorio se hará en coordinación con el sector privado", comentó la representante gremial.

# "El Gobierno no tiene apoyo político para crear el Minfra"

Design Street, Sec.

camila vera@dianogestion com.pa

Hay una solicitud que Leonie Roca, presidenta de la Asociación para el Fomento de la Infraestructura Nacional (AFIN), coloca en primer plano ante el nuevo gabinete ministerial; prolongar el trabajo inteligente para derribar las barreras burocráticas que impiden "liberar la fuerza creativa de los peruanos y sus empresas".

Ante esa finea de prioridades, la vocera asegura, en conversacion con Gestión, que el establecimiento de un Ministerio de Infraestructura (Minfra) encontraria un mejor desarrollo en el terreno de quienes ocupen los cargos políticos en el 2026

Cuando era premier, Gustavo Adrianzén, aseguró que el Ministerio de infraestructura estaría listo en julio del 2025 ¿Qué expectativa tiene AFIN ahora?

Crear un Ministerio de Infraestructura es una reforma relevante que requiere de un nivel de apoyo politico que este Gobierno no tiene. Creemos que contar con una sola entidad especializada genera muchas ventajas, [...] pero es una reforma muy grande que, probablemente, tenga que empezar aun en el próximo gobrerno.

Entonces, no resulta oportuno apurar la presencia de este ministerio en lo que que da de esta gestión...

Se podria ir avanzando. Eso no nos parece mala idea. De repente Provias o Pronatel son muy grandes pero el Pronied y el Pronis (in fraestructura de educación y salud) podrian ir pasando a la Autoridad Nacional de Infraestructura (ANIN). ANIN es la "semilita" del nuevo Ministerio de Infraestructura

Hacer un paso más moderado...

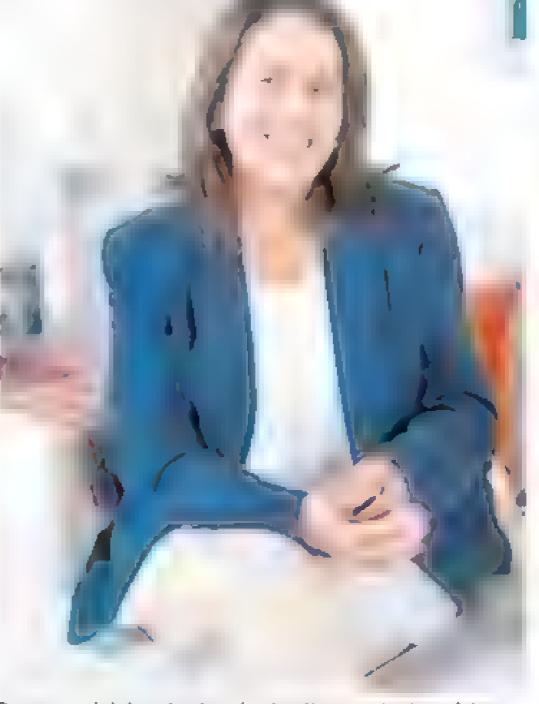
66

Que se le quite peso a la Contralona es una falacia. Lo cierto es que el órgano de control se ha ale, ado de su roi constitucional y legal " Sí, una manera de ir generando el cambio progresivo es avanzar en la linea de lo que se anunció, pero más moderado. Dados los resultados, el Promed y el Pronis claramente no funcionan.

Apropósito de ajustes ministeriales, ¿Qué tanto conoce AFIN al nuevo titular del Ministerio de Transportes y Comunicaciones (MTC), César Sandoval? Nada, Solo se sabe lo que ha salido en la prensa.

¿Qué es lo que se espera ante tos cambios en el MEF y MTC? Desde AFIN tenemos una preocupación por temas en los que hay consenso y ya se habia empezado a trabajar el exceso de regulaciones que agobian a los peruanos y a sus empresas, y que lo unico que hacen es darle trabajo al Indecopi.

Surge una sene de preguntas al Gabinete en conjunto: ¿se va a continuar con las revisiones en materia de regulación?, ¿Quién va a liderar este esfuerzo?, ¿lo va a hacer el MEF nuevamente? Esa dinámica la teniamos con el Ministerio de Economia anterior



Programas de infraestructura. La ejecutiva mencionó que deben pasar a ANIN, pero de formamo de rada.

Y.¿elcambio en el MTC?

Justamente, un segundo principio tiene que ver con el MTC. [...] Si teníamos un regimen legal que no estaba ayudando en el cierre de las brechas en infraestructura, Oue se va a hacer?

¿Seva a promulgar la ley de APP que el Congreso ya aprobo?, ¿se va a mantener la cartera de proyectos que Proinversión ha venido anunciando en los ultimos meses? [...] Hay que tener a la gente correcta para hacer que las cosas sucedan

¿AFIN se reunirá pronto con el MTC o el MEF? Sí, con el MEF

Además de las preocupaciones que ya comentó, ¿sobre qué temas conversarán con el MEF?

La reunión será con todos los gremios empresariales y cada uno elevará sus temas. [...] Nosotros queremos saber si el esfuerzo desregulatorio se hará en coordinación con el sector privado.

Este requiere constancia, supone ir desmontando lo que se ha articulado indebidamente en los ultimos años. Queremos una señal. Promulgar la ley de APP sema una excelente señal.

Sobre la reforma en la ley de APP, Jespositivo que sele quite peso a la Contraloria y que se empodere a Proinversión? Que se le quite peso a la Contraloría es una falacia. Lo cierto es que el órgano de control se ha alejado de su rol

WHILE A TWA CT THE

# Proyectos que deben avanzar

Para la representante de AFIN, antes de culminar este Gobierno se debe dejar cerrada la licitación de 5G; adjudicada la Longitudinal de la Sierra; aprobar la ley de APP; empezar el proceso de fortalecimiento institucional. "Eso es básico", apuntó. "Además, debe empezar a caminar el Anıllo Vial Periférico (AVP), hay que terminar de hacerla Linea 2 del Metro de Lima", agregó. Para Roca la clave, más que un anuncio de nuevos proyectos, se debería priorizar la continuidad de los que ya están sembradas y que han tomado muchos años. "Llevarias a un punto de madurez", menciono.

constitucional y legal, [...] y termina poniéndose en el lugar del gestor, cuestionando lo que bace. Por eso, los gestores no toman decisiones y mueren de miedo. La ley de APP define qué cosa hace la Contraloría.

Creemos que la ley de APP se debe promulgar, pero habrá que fortalecer a Proinversión para que pueda recibir las funciones adicionales

¿Cómo toma el cambio de ministros, en general?

Los gremios han sido explicitos al decir que la manera en que se ha manejado el cambio ministerial ha fracturado la confianza.

# AUNSEESTÁ EVALUANDO, DIJO EL MINISTRO DEL SECTOR

# Se podría ampliar plazo del Reinfo un mes y medio o dos meses

Ensuexposición, además, el funcionario implicitamente dio a entender que se ampliará su vigencia, pues remarcó que se aplicará el plazo de 45 dias calendario para que los mineros que tienen registro suspendido en el Reinfo, puedan cumplir los requisitos para volver a tener un registro activo.

### ELÍAS GARCÍA

etas garca y diserogesãon com pe

En una exposición ante la Comisión de Energia y Minas del Congreso de la Republica, el ministro de Energia y Minas, Jorge Montero, sustentó la emisión del reglamento de la ley que le otorga la rectoría en la formalización de mineros informales y babia ampliado el plazo para ese proceso, normativa que ha generado preocupación de diversos sectores

El titular del sector, sinembargo, no fue del todo claro si es que el plazo de vigencia del Registro integral de Formalizacion Minera (Reinfo), establecido hasta el 30 de junio



Ley MAPE. El ministro indicó que su sector tiene todo ta disposición de apoyar a la comisión en la elaboración de la nueva Ley MAPE.

próximo, será o no prorrogado por seis meses adicionales, como permite la Ley N° 33213 y que otorga la rectoría a esa cartera

Preguntado sobre el tema por los congresistas, el titular del Ministerio de Energia y Minas (Minem) refirio que su sector todavía no ha decidido si van a solicitar la extensión de ese plazo (que por esa ley su ministerio debe aprobarvia decreto supremo). Aun así, se animó a dar un estimado.

### **OTROSIDIGO**

Herencia. El ministro Jorge Montero hizo una cerrada defensa de la incorporación en el reglamento, de la figura de la sucesión de la titularidad en la inscripción en el Reinfo porherencia a los familiares de los titulares fallecidos que tuvieran registro vigente. Alberto Rojas, representante legal del sector, reconoció que esa facultad de sucesión no estaba contenida en la ley ahora regulada, pero que a partir del reglamento, al otorganie al Minem la rectoria de la formalización minera, éste podía establecer ese beneficio.

### Aun bajo análisis

Aseguró que están trabajando en el proceso de formalización para que esa ampliación no sea necesaria. Pero, si al final termina siendo necesaria, indicó, vana pedir se les faculte (con la emisión de un decreto supremo respectivo), aunque no necesariamente se tendria que usar los seis meses que permitela ley.

"Podrus ser, quizá, un mes y medio o dos meses, pero no seis (meses)", anotó, señalando que aun estan analizando el tema

En otro momento afirmó que la "voluntad es culminar como indica la ley, en algun momento de este año, porque en el 2026 ya no habrá Reinfo, habrá algo diferente que sera legislado en la nueva Ley MAPt."

Monteroapuntó que su objetivo es incorporar al proceso de formalización a la mayor cantidad de mineros informales, considerando que hay "la posibilidad de ampliar por unica vez seis meses más, hasta el 31 de diciembre del 2025".

### Incluira suspendidos

Sin embargo, en su exposición el ministro implicitamente dio a entender que se
ampliará su vigencia, pues remarco que se aplicará el plazo de 45 dias calendario para
que los mineros que uenea registro suspendido en el Reinfo, puedan cumplir los requi-

sitos para volver a tener un rexistro activo.

Se entiende que ese piazo corre desde la vigencia del reglamento de dicha norma (emitido el domingo ultimo), es decir que culminaria el 3 dejulio próximo (más alla del 30 de junio que es el primer plazo aún no prorrogado fijado por la Ley N° 33213).

Él ministro Montero senaló que, hasta el momento, hay mas de 60,000 mineros informales que no han auperado su condición de suspendidos en dicho registro, y que para volver a activarse en el mismo deben al menos cumplir cuatro condiciones.

Estas son presentar declaración de producción semes tral, presentar instrumento de gestión ambiental, rener RUC activo de tercera cate goria y autorización para el uso de materiales peligrosos y explosivos.

Luego que hayan cumpli doese proceso (cumplidos los 45 dias calendario) se iniciaráluego un proceso de depuración del Reinfo, anotó

No obstante, aclaró, ese plazo no se aplica a los insertos en el Reinfo que operaban en la zona de Pataz (La Libertad), pues los mismos ya han sido completamente excluidos a raíz de la declaratoria de emergencia por 30 dias en la zona.



# QUELOS PRODUCTORES LOCALES

# EE.UU. es "menos optimista" sobre exportación de palta peruana

Después de tres años sucestvos de afectaciones climàticas que, entre otros afectaron la producción de palta local, el tercet principal producto de ogroexportación del país, las proyecciones de sus productores para la campaña 2025 eran positivas

Para este periodo, la Asociación de Productores y Exportadores de Palta Hass del Perú (ProHass) había estimado en abril un crecimiento en el volumen a exportar del 37% en comparación al 2024.

Sin embargo, en los ultimos días el Departamento de Agricultura de los Estados Unidos (USDA, por sus siglas eninglês) emisió un reporte de cuya lectura se concluye que, si bien el Perú apunta a aumentar sus áreas sembradas de palta este año, su exportación resultaría siendo mucho menor a las estimada por los productores locales.

El reporte en mencion, ela borado por el Servicio de Agricultura l'aternacional del US-DA, calcula que las exportaciones peruanas de ese fruto verde alcanzarían las 630,000 toneladas métricas (TM) en el año calendario 2025, lo que representaría un aumento de solo 2% versus el 2024.

Esa cifra, de alcanzarse, igual significaria una ligera recuperación en comparaciona las 594,000 TM alcan zodas el año pasado, en que el volumen habia declinado en 4% comparado con el 2023.

El informe refiere que, para este año, se espera que la superficie cultivada de palta alcance las 70,000 hectáreas, uncrecimiento del 4.47% respectoa las 67,000 has sembradas el 2024 (y que eran 65,000 has ta el 2023).



Frie. Podria impactar floración incluso de cara a producción del 2026.

# ELDATO

La Niña. Si bien el reporte indica que se
espera una recuperación, advierte que
se podría avecinar un
posible fenómeno La
Niña en la costa peruana, que podría reducir
la producción del también llamado aguacate en el año calendario
2025, a pesar de la expansión de la superficie cultivada.

CASACIÓNDALUCES

# Corte Suprema aclara que no se necesita justificar despido con perjuicio económico

Abogados laboralistas consideran que se podría dar mayor certidumbre sobre el requisito para validar el despido de un trabajador por falta grave.

F1 - 21 - 11 - 10 0

jase reves@dunagerbon com pe

La actual normativa laboral señala que una empresa puede disponer el despido justo de un trabajador si comete una falta grave. Una de las faltas consideradas graves es el incumplimiento de los obligaciones de trabajo (artículo 25 del Decreto Supremo N°003-97 TR, Ley de Productividad y Competitividad Laboral).

No obstante, algunos jueces

-a. revisar casos cuestionados
por trabajadores des pedidosexigian al emplendor, además
de probar el incumplimiento
de la obligación laboral, acreduar que esa falta generó un
daño patrimonial a la empresa, indicó Dante Botton, asociado principal en derecho laboral en el estudio Payet, Rey,
Cauvi, Pérez Abogados.

"Esa interpretación de algunos jueces era errada, pues en ninguna parte del artículo 25 del Decreto Supremo N°003-97 TR se exige la existencia de un dano para la configuración de la falta grave. Sería absurdo exigirlo, pues lo que se sanciona no esta ocurrencia de un daño económico, sino la inejecucion de una obligación de un trabajador", subrayó Botton.

En este contexto, el abogado laboralista destacó que este criterio haya sido ratificado en una casacion de la Corte Suprema emunda a fines del año pasado. El caso se remonta al 2020, cuando una compaña fi



Normativa. Um de las faitas consideradas graves es el incumplimiento de las obligaciones de trabajo.

# ENCORTO

Tendencia. Por su parte Martín Ruggiero, abogado laboralista, señató que sibien la casación no es un procedente de observancia obligatoria, "se marca una tendencia jurisprudencial el no exigir un perjuicio económico en contra del empleador, cuando se analiza una falta grave".

nanciera interpuso un recurso de casación en contra de una sentencia que le ordenaba pagar S/93,120 de indemnización por un supuesto despido arbitrario del gerente de una agencia bancana,

En la casacion, la Corte Suprema consideró errado uno de los criterios seguidos en la sentenciade la Corte Supenor, la cual daba relevancia a que el incumplimiento haya generado o no un daño económico a la empresa. En la casacion, no sorose corresponde i incumpli. miento del trabajador en sus funciones, al haber dado visto bueno a reportes con daros inconsistentes, sino que se remarcó que no se requeria acreditar un perjuicio económico a la compañía para justificar el despido.

"Es necesario apuntar que para la configuración de la falta grave es irrelevante si se ha producido o no un perjutcio económico al empleador, en principio, porque no todo incumplimiento de obligaciones va a estar vinculado a un aspecto económico, dada la diversidad de factores que se presentan en la relación aboral", señala la casación en uno de sus considerandos (Casación N° 1111-2021-Lima).

Botton esperaque lo resuelto en la casacion sea el criterio que prevalezca en adelante para casos similares, y ya no se exija que se acredite el daño patrimonial para justificar el despido de un trabajador por falta grave.

Massach ex gestion.pe

# **GESTION SEUNE CON LAUPN**



Conversación. Gestión y la UPN organizan un espacio reflexión en torno a la investigación.

# La investigación como herramienta indispensable

En un pais como el Perú que busca respuestas a desafíos complejos—sociales, económicos y ambientales— la investigación se ha convertido en una herramienta indispensable.

En detalle, la investigación no solo permite entender meior nuestra realidad, smotambién anticipar escenarios, proponer políticas públicas mas efectivas y desarrollar soluciones adaptados a nuestras propias necesidades. Sin un ecosistema que valore, financie y difunda el conocimiento cientifico, el pais corre el riesgo de depender siempre de modelos externos, en lugar de construir su propio camino hacia el desarrollo.

Desde las ciencias aplicadas hasta las humanidades, el conocimiento generado en el ámbito académico tiene hoy un rol clave para trazar rutas hacia un desarrollomás sostenible, inclusivo e innovador.

Durante los ultimos años, diversas universidades peruanas han fortalecido su apuesta por la investigación como una forma concreta de aportar al país. Un ejemplo de

### **ELDATO**

El evento, que reunirá a expertos, autoridades y comunidad académica, se realizará el próximo 1) de junio a las 8:00 a.m. en el Hotel Hilton, (Avenida La Paz 1090, Miraflores). Contará con la presencia de representantes del CIES, Banco Mundral, Comité Estratégico de Educación de IPAE y UPN.

ello es la Universidad Privada del Norte (UPN).

En general, los proyectos desarrollados por docentes y estudiantes en educación superior no solo abordan problemáticas locales con rigor academico, sino que tam bien promueven soluciones con potencial de ser escaladas o replicadas en otras regiones. Esta dinámica no solo entiquece la producción científica, sino que además fortalece el vinculo entre la universidad y la sociedad

Con el fin de seguir impulsando esta mirada, Gestión y la UPN organizan un espacio de dialogo y reflexión en torno a la investigación como pilar estrategico para el crecimiento del país

## COMEXPERU

# Rechazan se limite a privados en puertos

Desde Comex Perú, rechazaron el Proyecto de Ley Nº 9778/2024-CR (Perú Libre) que propone itmitar la participación privada en la administración de los terminales portuarios del país y otorgar el control mayoritario al Estado, que estaria por debatirse en la Comision de Justicia del Congreso.

"Esta iniciativa no solo representa un grave ries go para el desarrollo del sistema portuario nacional, sino que amenaza con desmantelar uno de los sectores más eficientes y modernos de nuestra infraestructura logistica", apunto.

ComexPerú recordo que más del 85% del comercio exterior del país se moviliza a través de puertos concesionados, cuya gestión privada ha permitido "reducir costos logísticos en hasta 30%, atraer más de US\$ 2,200 millones en inversiones y elevar la capacidad operativa a estándares internacionales".

"Volver a un modelo estatal, que ya demostró ser ineficiente en el pasado, es una formula segura para ahuyentar nuevas inversiones, entorpecer el comercio exterior y desacelerar nuestra recuperación económica", remarcó



Comercia Exterior. E185% se mueve via puertos.





DIVERSIFICAR MERCADOS Y OTRAS ACCIONAL

# Agroexportación peruana: entre los aranceles y los desafíos estructurales

En "Dialogos", espacio promovido por Gestión. esta vez en alianza con el PAD, expertos analizan cómo el escenario con aranceles reciprocos afecta al Peru y qué oportunidades se pueden aprovechar.

. .

La tensión comercial global, marcada por los aranceles unpuestos por Estados Unidos, puso en alerta a los agroexportadores perunos, pero este no es el único desaflo que enfrenian. Gestion junto con la Escuela de Alta Dirección de la Universidad de Piura (PAD). a través de tres expertos analizan el panorama para el sector.

and the growth of the property of the party

¿impactarianios aranceles? Schienpara Perú, Estados Uni dos es su segundo mayor socio comercial, el total de exportaciones peruanas al país porteamencano es bastante menor frente a lo que esta nación les compra a otros socios como

Canaday Mexico

Teniendo en cuenta que Peru es comercialmente pequerio para Estados Unudos, tiene balanza comercial superavitaria, y que el Tratado de Libre Comercio (TLC) ha sido más ventajoso para la potencia, no sería conveniente para el Gobierno peruano "ponerse bajo los reflectores" de una "negociacion" con Donald Trump, señalo Juan Carlos Mathews, exministro de Comercio Extemory Turismo.

En lugar de ello, propuso una postura agresiva pero dirigida al mercado empresarial norteamericano. Es decir, in-Vitar a compañías estadouni

Primera procha.La palta será ei primer producto en enfrentaria "prueba de fuego" con et arancel



denses a invertir en Perú destacando los TLC con acceso a diversos mercados, la ubicación estrategica para rutas directas y fletes favorables a Asia, y la reciente Ley de Zonas Económacas Especiales (ZEE).

Pero, mientras esto sigue en proceso, ¿Como ven el impacto en la agroundustria? Juan Arrieta, director de empresas agroindustriales y miembro del Consejo Consultivo de la Universidad de Piura (UDEP), precisó que el impacto de la norma arancelaria varia significativamente dependiendo del tipo de producto, es decir, frescos, congelados, o conservas.

En el caso de los productos frescos, dande el precio no es fijo, es crucial que los gremios tengan poder de negociación con sus pares en el mercado americano para menguar el empacto del arancel.

"La comunicación con el mercado de los agroexportadores es permanente, no solo cuando venden Desde el mo-

Más allá de la incertidumbre por los aranceles, algunos sobrecostos forman parte de una serie de desahos estructurales que enfrenta el sector agroexportador"

mento que están cosechando, planificando su desarrolio, su crecimiento, el agroexportador está en contacto con el mercado", señaló.

Otro aspecto, indicó Armeta, es la contra estación, que representa una ventaja para algunos productos como la uva de mesa, ya que Peru exporta cuando Estados Umdos no produce.

Para Manuel López, director de la Maestria de Agronegocios del PAD, el negocio de la alimentación al que pertenece el sector agro tiene una

demanda melástica, por lo no dejara de tener compradores.

"Hayunademanda que esta ahrlatente y que lleva a las empresas, sobre todo las importadoras, receptoras de nuestro. producto, a ver como mannenen su programa de entrega", preciso

Aun así, por ahora, la palta seráel primer producto en enfrentar la "prueba de fuego" con el arancel, va que su campaña está iniciando. En este caso, afirmó que las negociaciones para las exportaciones de poltano estarian variando

"Los programas de quienes exportan palta se están manteniendo y no ha habido mayor impacto en la negociación de precio. Los precios se han mantenido conforme a lo que las empresas han proyectado", sostuvo. Esto, podria ser un termómetro para otros productos como la uva, el mango yelhanano

### Ajuste de costos

Lopez consideró que se ten-

DIXIT



Juan Carlos Mathews Emririsbode Cornercio Exterior y Turtsmo

"No se puede hablar de 'aranceles reciprocos' porque si Estados Unidos nos pone una tasa de 10%, se puede entender que nosotros también lo hacemos. Pero no, le ponemos entre 0% y 2%",



Juan Arrieta MembrodetC-assess Consultivode auden

"El reto es que los gremios empresanales tengan un poder de negociación con sus pares en el mercado de EE.UU. para menguar el impacto de este potencial arancel".



ManuelLópez Directordela-Maestriade Orrección de Agronegopos detPAD

'El empresario peruano es resiliente, tiene relación comercial de años con EE.UU., pero tendría que afinar aspectos en iogistica".

dria que pasar por una redefinicion del negocio, que implica afinar aspectos como la logistica yajustes de costos,

Ese ajuste de costos, indicó, podría estar relacionado a ineficiencias a nivel de em-

paque y transporte. En tanto, en situaciones de escasez, los compradores a veces reducen. sus estándares de calidad, lo que podría permitir exportar producción que antes no calificaba, dando un margen alas empresas.

Masalta de la incertidumbre por los aranceles, algunos sobrecostos forman parte de una serie de desafios estructurales. que enfrenta el sector agroex-

portador

Armetaundacó que los principales desafios que afectan los costus son la seguridad, que representa un gasto considerable para las empresas; y la gestión del agua, ante la necesidad de optimizar infraestructura existente. A estos también se suman ajustes necesarios en la energia y transporte

Solo de los provectos de imgamon que estamen proceso de destrabe, subrayo que los más urgentes son los de Olmos y Piura

"El de Olmos tiene 30.000 hectáreas que están siendo afectadas. Piura tambien merece una atención urgente, y la unicamanera de hacerlo es con el sector privado y con el sector publico", retano.

## Diversificación

Schien el Perustiene 23 TLC, hay productos que no van a todos esos mercados, por lo que existe una ventana de exportación significativa. Por ejemplo, el mango podría exportarse a 60 países, pero solo sedingea 10 mercados, sostuvollópez.

Mathews coincidió en la necesidad de diversificación debido a que en los envios del agro aún hay un mayor énfasis en el comercio con Estados Unidos.

Esto no es una necesidad solo por la guerra comercial, sino también por otras restricciones como la nueva normatrva de la Union Europea para café y cacao.



# FINANZAS

ABI ESTO

# Mora de letras y pagarés es la más alta en cinco años

Impago de obligaciones con las entidades financieras y empresas, registrado por CCL, es mayor entre mypes cuyas actividades dependen más de la dinámica económica. Muchos negocios prefieren pagar à la banca antes que a proveedores, pero atrasos con estos pueden acabar en protestos.

### **CULLERMO WESTREICHER**

guillerme westreicher-Peubvagesban com pe-

Los protestos de letras, pagarés y otros títulos valores que respaldan el pago de las deudas contraidas por personas yempresas crecen yacentuan la tendencia ascendente de los ultimos anos.

El protesto es un constancia que acredita que una obtigacion ha sido incumplida por parte del deudor, y esanotado en el Registro Nacional de Protestos y Moras (RNPM) de la Cámara de Comercio de Lima (CCL)

En el 2024 se alcanzaron los 270,870 registros en dicho sistema, cifra que revela un incremento de 5% en comparación con el 2023 Así, se llego al numero anualde anotaciones más alto desde el 2019.

Segunanalistas, estose explica por los persistentes problemas de impago no solo en el sistema financiero, sino en ei ámbito empresarial. La letra, por ejemplo, es un documento que suele ser utiliza do entre chente y proveedor

# Atrasos

Los reportes en el menciona do registro no solo provienen de bancos y otras entidades.



Letras. Protestos de estos documentos dificultan al deudor acceder à nuevo financiamiento.

de crédito, sino también de ias notarías de Lima y provincias (donde se protestan los títulos valores antes de pasar a la CCL) y de las propias empresas que brindan un producto o servicio a otras compañias.

"Todavía hay problemas de atraso (de los deudores de empresas e instituciones financieras), y estose va a maintener por buen tiempo todavia", señaló a Gestión Walter Leyva. docente de finanzas de Esan.

Los problemas de incumplimientose presentan, particularmente, en pequeños negocios de rubros "sensibles" (al crecimiento económico) como restaurantes, con fecciones y servicios de transporte, refirma

LACIFRA

3.23%

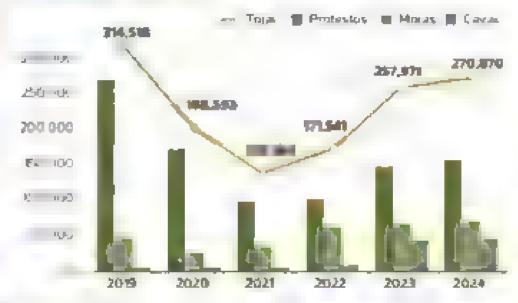
De la cartera de créditos dei sistema bancario tenía atrasos de más de 90 dias a marzo último.

"La economia aún no estabien, está en un proceso de recuperación. Sobre todo las mypes no muestran una reactivación, como sí se puede observar en las grandes empresas", enfatizó Ronald Casana. representante del Colegio de Economistas de Lima

Recalcó también que existen "muchas letras ba-

# Evolución de anotaciones (RNPM)

Total Nacional (2019 2024)



PUENTE CAPM CCL

RNI SK Regestra Nageria and in Maria

# **EVOLUCION**

# Morosidad en la banca

La morosidad en el sis- : las instituciones finantema financiero peruano fue de 4% al cierre de diciembre del 2024, cifra menor a la de 4.7% registrada en el año previo, segun la SBS. Ello parece contrastar con el aumento en el número de protestos en el RNPM.

Ronald Casana, del Colegio de Economistas de Lima, explicó que la menor morosidad se debe, en parte, a los castigos que realizan.

pues por desconocimien-

to no las protestan y sim

plemente esperan a que el

cliente pague

cieras en sus carteras. Es decir, el munan el registro del crédito impago y asumen la pérdida. En otras palabras, la deuda atrasada desaparece, pero no porque haya sido pagada, sino porque se asumió como un gasto irrecuperable. "La tasa de morosidad es relevante, pero no absoluta, considerando los castigos que se han realizado", enfati-: zó el analista.

### jo el cajón" de las áreas de Politicas parafinanciar tesorería de los negocios,

Casana sostuvo que muchas empresas recién están empezando a utilizar las letras de cambio, como una forma de competifican otros proveederes al brindar crédito a suschentes

"No todas las companias tienen un manual de politicas y procedimientos de crédito (para evaluar al pagador)", acotó, sin embargo

"El aumento (en los protestos) refleja una mejora en la formalización financiera y es resultado de la digitalización de los procesos, el fortalecimiento de la vigiiancia registral y las campañas educativas dirigidas a las empresas", opinó Mila gros Longa, jefa del RNPM de la CCL

Ronald Casana agregó que muchas firmas prefieren pa gar antes al banco que a su proveedor, puesen el primer caso la información se reporta a la SBS y a la scentra les de riesgo. No obstante, una anotación en el RNPM cambién genera perjuicios.

# Efectos para el moroso

Cuando se protesta una letra o pagaré, en primer lugar, al deudor se le daficulta el acce so a un nuevo financiamiento, tanto en entidades financieras como con proveedores, explicó Walter Leyva, de Esan.

Asimismo, ese usuano va a ser calificado como de mayor nesgo, por lo que, en caso le aprueben un préstamo, le asignarían una mayor tasa de interés, Es decir se elevan los costos financieros, sostuvo el especialista.

"Los deudores podrian incurrir en costos para su defensa legal si desean llevar demandas contra las entidades financieras o proveedoras en caso se tenga discre pancias sobre los montos de ia deuda", acotó Leyva

Además, una vez que cum pla con su obligación, el deu dor debe pagar una tasa (que va desde los S/ 58) para regularizar la información del documento protestado en el RNPM

Masinificer @gastion.pe

**PORRECOMENDACION DELFMI** 

# SBS, BCR, SMV y MEF afinan estrategia conjunta de ciberseguridad

Organismo multilateral sugiere que haya un comité nacional que desarrolle una estrategia de ciber-seguridad centrada en el sistema financiero, señaló la SBS. El superintendente puso énfasis en la importancia de la población que protege su información sensible.

# ZULEMA RAMBIEZ HUANCAYO

gill grades lighter it of pt.

La Superintendencia de Ban ca Seguros y AFP (SBS) recibe desde el ano pasado, una asistencia técnica del Fondo Monetario Internacional (FMI) que ya cuenta con un diagnostico sobre ci berseguradad

"Sabemos que la cibersegaridad no es un problema solo del sector financiero, sino de cua iquier ambito de la actividad publica o privada" dipo el superintendente de la SAS. Sergio Espinosa, duran te su participación en la comisión de Defensa del Con sumidor del Congreso.

Lo que sugiére el FMI es que haya un comité nacio nai que desarrolle una es traregia de ciberseguri dad centrada en el sistema financiero, que tenga en cuenta todos los matices, a fin de evitar que se desarrollen iniciativas separadas, comento.

De esta forma Espino sa revelo que la SBS, junto con el Ministerio de Liono mia y Finanzas (MEF), el Banco Central de Reserva (BCR) y la Superintenden cia de Mercado de Valores (SMV) estan levando ade lante una estrategia de ci berseguridad y un comite de monitoreo – tal como reco-



Prevención. Solo el 42% de la población verifica que los productos financieros se an provistos por entidades reguladas, dijo Espinosa.

# Capacidades financieras digitales



# ENCORTO

Ctientes. La SBS resaltó el nuevo reglamento que establece el despliegue de una autenticación reforzada, que implica el uso de dos factores de verificación para evitar operaciones financieras que puedan perjudicar al usuario.

mienda el organismo multilateral que involucre a estas cuatro instituciones

Lo que se busca es una vi sion con unta porque cada entidad tiene un ámbito de traba o la SBS revisa apli cativos servicios digitales otransacciones contarjetas. lo reterido a, sistema de pa gas esta bajo, a competencia del BCR; las inversiones en bolsa las supervisa la SMV y el MEn actua como ente rector

## Contraseña

Sin embargo, Espinosa ad virtió que todas las medidas de segundad que se adopten seran insuficientes si no van de la mano de acciones más agresivas de educación financiera

"A pesar de los esfuerzos realizados, el peruano no es muy educado en materia financiera o por lo menos no se porta como tal. Si es educado, en la práctica no le interesa", lamento

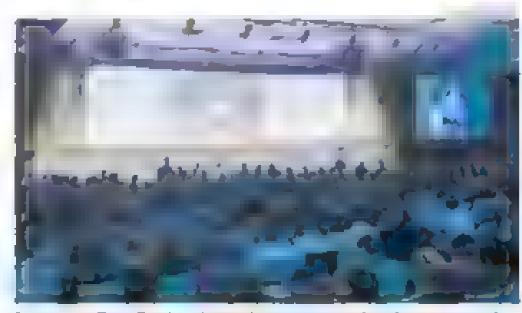
Sostuvo que solo el 23% de la pobración cambia ela ves periodicamente y el 42 « verifica que los productos financieros sean provistos por entidades reguladas y no por esquemas piram dales que podrian ser estafas

Con la proliferación de redes sociales, hoy existen multiples ofertas que solicitan el dinero de, usuario con la promesa de grandes rendimientos, pero no suelen ser verdad, utirmo La gente de bería tomarse el trabaro de verificar, porque la informa ción esta a disposación de todo el publico, anadió

En la misma linea, puso énfasts en la población que protege su información sensible "El 96% de la población no comparte sus contrasenas con terceros pero ine pre gunto si ese 4 eque las com parte está en un problema o se trata de personas de mucharonhanza. Laclave de un producto es samamente per sona y asi debería tratarse " asevero.



# **PROTECCIÓN**



Insurance Day. Se abordaron divers as experiencias en creación de productos de cobertura.

# Alistan seguros simples para mediana empresa

Las corporaciones y gran des empresas liabitual mente cuentan con co bertura de seguros con tra nesgos posticos danos maliciosos, vandalismo y tercorismo

"Normalmente tienen cobertura de toda la par te de sus bienes y, obvia mente, tienen a su personal asegurado va sea bajo seguro de salud o EPS Ademas tienen la obligación de tomar una cobertura de via de jest para proteget a su personal" mánifestó a Gesuón el presidente de la Asociación Peruana de Corredores de Seguros (Apecose) bran cisco Rodriguez Larrain

Asi el mercado obre ce alternativas para que esas empresas de mayor dimension se protejan de perdidas materiales o dandos personales por lo que la preocupación se cierne sobre los negocios que estan en la parte haja de la piramide, dao en el marco det Insurance Day 2025, organizado por Apeseg.

"No todas las empresas medianas o pequeñas ue nen la protección de un seguro, lo que preocupa por que hoy vemos que se ataca mucho a las empresas pequeñas que son afecta.

# **EL DATO**

Potencial. Hay una oportunidad relevante de captar consumidores no asegurados, resalto Tanguy Catlin, senior partner de McKinsey & Company Así, comentó que el 90% de no asegurados tiene interés en tomar un producto que los proteja.

das por el crimen extorsio nes o ataques que estan suce diendo", sostus o el ejecutivo

# Oferta

"Medianas pequeña empresa es un segmento mus poco de sarro dado en generalen cul tura de seguros y en la oferta de productos que se tiene y creo que todas las aseguradoras y brokers y distintos canales buscamos entrar a ese segmento porque pre senta una oportunidad hoy en dia" anadio

y las coberturas a ofrecer este sector puede ser diver sa, como los seguros contra terremotos, crimen, respon sabilidadente entre otros

Ast, revelo que hay com pantas de seguros que están desarrollando productos mas acotados, específicos y sim ples para poder adaptarse a las medianos empresas Miércoles 21 de mayo del 2025 GESTIÓN

# **BOLSA DE VALORES**

Movimiento de acciones al contado en Rueda de Bolsa al: Martes, 20 de mayo del 2025.

		くロナイエコウ	Ŋ									1	3	3	4	Alempah	designation of	ca determini	15.
	Anterio (S7.)	Mixima (S- )	Minuma (S/)	Cerre (S/)	Variación resp al commani (°C)	Montes negociados mits 5. 1	(%) de partic	heumero acciones ringoriadas	de operar ones	Frequencia de negonac	Capitalización burnálil irres USSI	Dividendos Weld	PER	Precio/ valor cont.	Utilidad neta consolidados (mt), USS)	Ultimg semana	Evel	Enel trim.	Bri ali
BANCES Y PINANCIERA	_																		
firsts on the spa-	(1 149		1470	1.49	0.00	0.22	0.30	144815	3,9	96 86	360145	-	6.41	1,03	566 39	0.68	4.20	3.25	
San in de Ciredéo Friréiabank Pen	( 4 ·0· ( 740)		4 4 C 2 cup	4 47 h 48	0 6 7 0 7 D	0.32	0.43	1791 2067	6 - O 4 O	<8 75 8 75	5. 58 B 2566 \$0		8 30 80 48	2 6 3 0 79	7544 Hz 266 47	4 '0 8 3 0	6.04	3 %5 9 3±	11
ONERSAS AND CHANTER POSSO	4 11	) * )	10000	1.00	0.00	n m	0.16	to program.	20	4	9.9 (4			0.48	2 7			9.09	Ą
No. No. of St.	Г	110	Į4	3.08	(1 H)	0.10	0.14	4 2000	50.0	NG - D	v A	564	5.64	L	M3 67	165	3-4	4 (6)	
ACRARIAS	BL C PV	0 (19)	C -45	0.5	13	0.18	0.0	5 838	28.5	91.6						5 1		PN #3	
artaveo INDUSTRIALES COMUNI	44.90	44 000	44 000	44.00	0.00	0.05	0.07	1102	. 170	5313	269 44	10 69			22 10		15	5.01	3
és g	c1 8 51		8.500	8.51	0.00	0.14	0.18	15968	27.0	98 95	1971.21	4 43	16.55	3.40	120 41	0,24	3.65	419	29
Amendo ( m)	( 155) (1 42%)		1330	155	0.00	0.09	0.5	50703	190	9167 58 4	749.73 4.70	1.29	6.07	047	124 46		0.65	_ 0	
	£1 40 10		39.40	39 0	2.3	0 8	0.8	2017	60	H 48	1042 76		941	7 46	101 51	2.3	7.4	6.88	- (
	c1 168		1.680	1,69	0.60	0.06	0.08	1317	12.0	70.83	32147		12.39	1,24	25.15	Ð 59	0 -3	A	1
Service of the servic			0.48	4.05	204	9.08	د ه	المراجعة المراجعة	20	10.79	ı∠ N			4-4				2 5	
Ne ag Hetschalley Hully Meleca Poderosa	1307 ( 9 40		9 8 45	1 30 9 84	0 00 0 51	0 OH	0 02	#1000 8 4	3.0 4.0	42 94 71 88	448 99 16: 4 55	4 14	14	0 %	180 49	0 12	4.0	18 . 4 18 .	1
	BC 6 18		0 86	D 18	20	1.55	2.09	8415434	64 0	98 96	287 41	3 -4	177 4.2	2 39	100 13	5.26	2 40 69		
SERVICIOS PUBLICOS	41 37 5	2000	0.0	3.67	-0.54	616	0.25	50422	W 50.60	" 80.2Y	549.74			d 5t	9.79	0.55		취임고	1
tikye tari gila Hella Li Jellini	6 27 b		to alle	12.95	189	0 02	0 03	20,000	60	63 54	1713 59		86.8	(33	2h <u>21</u>	-115	1 ,	1.4	
MOUSTRIALES DE RIVE		w. 0	N .	19.29	d.2t	0.08	0.07	2852	16.6	64.56	2064.88		21.00	2.90	411.311	0 99	0.04	4.6	
Backets y 100 Fr. 11	න් ම ලැබි 16 පෙනි		19	0.8	0.00	0.63	20.05	31853	10.0	68.75	454.62	2.55	11.95 5.10	0.35	613.82 59.91	3.85	-0.05 12.50	- 1 d	
E INTERIOR PLANTS FOR					0.00	7		***	75.	11.46	33.46	0.64		0.13	19.60		2.50	18 3	1
MINERAS DE INVERSION Mariera e al la comp	u II Jo	1 200	n(ha na,	12.00	8.00	0.25	دده	14505	7.6	27.08	166.21		12.03	6 94	Li et		30.77	4167	,
We wise Blood	il 50		700	410	0.99	6.28	D.38	- 49000 18008	66	44.95	1212.05	4 84	6.75	1.8	28 92	2.00	173	4.3	
Sustrem Peru C 52	11 4 15 C E3-3 (6)		130 600	130.00	0.00	0.02	0.02	139	4.0	37.79	17110.163	1.65	37 58	200	455.33	156	210	A 36	
EMPRESAS DEL EXTERN			In a last	Sele as 1		Ant	0.00		4.5	44.44					shift safe A Australia	n må	1.44	45 . 1	
Bee II Acres a sp	con 44	0 0 -0 0 4 *	44 4 c	305 80 44	0.41	001	0.01	10 <sub>0</sub>	2.0	85 42 4 J	-		-	_	97294.00	299	2.46	4 6	
	Com . 4 60		20 6 7	20 0	1.2	C 35	0.48	1711	àà	13 54		+		-	HSII Od	4 67	10 34	1 9	T
Mesa Platforms Inc.	Com 40 9 00		15H 600	550 JA	2 06 -0.47	0.04	0.09		76 D 3.0	100 00 80 79	DV 648	149			0 Ect. 00.25.666	4 35 5 83	4 3 12.44	0.45 10.45	lı
mustay Mineras atu	Car But		8 10	B	0.49	0.01	0:01	860	6.0	91.67		-	-	-	154.74	-6.04	15 06	10 00	
the archaeological	c1 8 10		î	NB 10	0 (6	0 0 06	6 16	1046	70	9167	1995 CTG 4944 SZ		h 92	tA2	4.0 Bau	4.16	" 7 W	4	
NZ MA GROWING	יטק ו יחק		tal exc	34 10	0.26	jó tí	0.4	793	18.0	97.92		+		+	72880 00	2 92	24.42	23 1	
SPOR your Searce CLD - Free subject CQC	2 /4 /0/ 5 0 '0		30 F 7 T	303 5 548 70	9 of	0 M 0 D3	0.04	464 55	<b>6.0</b> 6.0	70 <b>83</b> 35 42			+			142 052	105	11 2 2	
Standard & Pools 19	59. 3		59. 30	20 20 O	0 '9	D 14	0.03	6-0	80	-E 38						-77	3 3	643	
Survivors a Minor or a coded)	sel a l		64 (22)	0) Mar P	10 Ata 1 (g)	0.04	0 68	548	36	39.50	-	*				4 20	277	2 %	
His Marine Hill CA.  Sewalther Couper Congr.	E of \$ 92.70		51 × 50 1 (60) 240	91.19	0.3	a 3°	0.0	144	50	C. 6		0.70			9,69 7 3585 TJ	1 8	3.4	35 4 A	
Tersia Inc	COM 344 10	350 5 40	34 10	343 40	1 10	0.76	102	2176	20.0	94.79			+		637L00	2.39	23.97	3759	
But we Lole Cury ABC	Can 44 3: 54		43 sur 12 c √	44 95 1, 5	0 49 0 98	0.02	0 00	- 512 102	- 2 <u>0</u> .	96.53 96.88		-			27954.00	193	4.89	4 3	
at a specification			31 50 10	39.13.5	. 40	0.04	0.05	900	16	23 96	+	+				2.49	2.0	6.01	
ACCONTRA	Cum € -D:	1 40 3 0	4 000	417.00	0.2	0.03	073	G'	10	3 (8					675 00	5.44	13 7-9	p. ·	
Panor Minerals and	C 0.35	ייב ם כ	3 545	0.57	6 60	6.77	D 73	A 71460	800	8. 19					0.00	17 %	73	35 50	5
VALORES EMITEDOS EN	Comune (18) Not appear	6 68.0	0 5 K	OFF	0.00	0.05	0.09	75.400	70 7	64 SB			-	-	-		253	50 00	31
Acres to the seal		1 1 1	5 5	15.52	2 1	0.08	b e	Soften	4.0	4.57						> 22	2 3	1 0	T <sub>a</sub>
ADM (EN USS)	C 9 a,0	35 0	3	47 (0	0.70	001	0.01	M2	. 50	BG 46	13037.21	3.96	22.39	202	898 39	4	1.28	\$ 37	4.
Amilia in Combre	Dam 8 3 29		203 480	20318	36	Q 03	8 64	148	50	92.71		-			65944 DO	-646	17.64	719	4
en activity Bird late Re- servicel Mic. Per Contract admin	Ord 4 4%		450	4.50 451.0	112	() 16 () 14	D 14	73000	10	0-4 0-0-3					966-35-00	2.7	45,	7 M	
	f 3 14		M 46.	14 75	0	0.10	0.14	600	150	64.16				100	ACAPACA PART	3.3	4 }	\$ alt	
sa Bris. Joseph	D at 42 48		44 10	64 3	4 (4)	0.1.	0.01	SUO	13	18 F					17 R OF		4.2	149	
	Edm 77 10 Edm A 456 70		10 600 (64 50	712 00 164 75	B 00 B5	D 12 0.13	00. 004	13.4 19.3	2 D 10 D	5.4 37.71					8710 00 70395 00	104	74 44	13 5.2 5 37	1
	Com 97.5#		987 5	99.50	n-5	0.01	0.01	80.00	10	59 78	+		+		4672.00	186	26 99	第24	7
AT JT PH	< n° (1)	3 3 6	2 *	7 40	3 7	0.01	0.01	201 11900583	20	14 58			+ + +		11954.00	2.37	2 07	6 35	

Furnite Economidica

1. Portuntaje que una empresa paga a sus accumistra en unicipito de dividendos 1. Endua a subsentinación o notimismostr de las accumentadas de municipales de dividendos 1. Restaura et presa de la action de la grigonie de la gage de disposition de la destación de la destación de la destación de la disposition de la





US\$ 189,440 millones

ME REPORT THE BY S/ 79.11 milliones



SP/BVL







and supplies of the Tables

		D DIA COLUMNIA			
	Correct	Valor irola	Rest dia	निवरण राज्यान	Peri ado
AFP Habitat					
Frner	13 06 5	FS 1947	0.0185	A 716	7913
4	1,5 -	9	2 2	100	, 51 4H
F		4, 60	1 14	6 N. A.	
NO.	la company	La 96	a 3085	= 2 - 5	.4
AFF Integra					
Forest O	13 04 5	MISTO	0.0.44	0.839	1 94
	Rai G	41 8 60	0433	L	J 46
1 4		4 4 4	4 43		6.4
F + 3	7,5	417-1112	[kg]		= 1910
AFP Press					
France	13.0 5	4 46 (6	0.0.58	G 165 i	176,/27
F No.	35 . L	4 41: 5	O ALCH S	4.5	1 8 5
F	13	44.6.7	A	1	1.06.4
French	Un	64 (6.4	0 4 6	6.4-5	4 (4
APP Profuture					
Binania	13105725	5 0428	0.366	0 7-4	1.083
k r	15/05/25	30-2944	0 5/5		404
12.	13 06 15	<u>)2</u> 2 9971	a pt	4.	1-1
1 44 3	13. 05/25	\$2.078.3	to territory	. 4	ے اور پ

Soran.	Indice	I	Variation prairies in the	
	Comme.	Dla	Meg	(7) Access
Surrey Work (Dave Jacomstratud)	42,677.36	-0.27	4.94	0.31
Number State (NA SQAQ Company)(n)	10-142-71	-0.38	9.77	-0.87
than the AM SOACTOSTStocky	31,362.20	-ον	0.16	149
hamatun (SAPSOD NOEK)	5 940 46	-6.00	6.67	100
Hirms (PC)	SE 375 E	-0.17	1.65	977
Carpus (ABC) *	37578x 00	0.56	6.0	13101
Barrier Afric (MERIPAL)	2.379.464 00	0.30	E 21	6D
Saretage (PSA)	0.416.30	0.31	4.69	25.46
San Phuis district (SPIs)	140.109 63	0.34	145	16-40
9 IM PERUGEN	Jn 953 53	0.67	347	7 92
9-INLLINA25	39,25179	-0.20	109	179
Bogotá (COLCAP)	1.662.69	0.27	160	20 52
EurodSTOXXX50 Pr)	5.454 63	0.50	5.71	10.40
Larares IF7 SE 100 INDEXO	ft 707112	@ 94	3 37	7.44
Handard ASSERT 35-10-10-10-10-10-10-10-10-10-10-10-10-10-	14,323.40	159	7.79	2353
FORMAT (DAXINGE IO	24 036 %	0.42	6.64	20 73
Participac 40 (40Ex)	7.942.42	0.75	4.59	7.61
MEAN FIRSE MEETINGENO	40.522.44	0.09	7.76	18.53
In a (NOCEL 275)	37,529 49	<b>0.08</b>	4 12	-5.93
HongkongthANG SENC-BIDER)	216H 40	1.49	7.06	W 05
Shange (SE CENTRESPIE)	3,300 40	0.38	3.00	6.65
" Carrier Contracted in the process of 31 to 2	i energi	garanny sjek kurjeje (poraj mjej ( ); )	children (Transchit	Rightle Bassinger

					Heritantoval								Remarkship		
fise to forde M	ahedas	Ferona	Water Laboration	Suc. 3	Mae .	Micrisual 3	Total 4	Fick de karkle	Munestin	*ec/la	NAC code 5	_ 3u 1	10 Sat 12	Me Hand 3	3 Artes
PREMITA WARRAGUE								INSTRUMENTO DE DEUDA DE CONTO PLA	20 OÓL	LANES .					
Bliffed Age 1886 maters		y. 16 15	/	C	4.68		256.4	المعادلات والملال بالمالات والمالات	3	W 05	Mary Birs	i anda	a cana	D 54, 1	o E -69
BOLA DE NA	5	11	n	pater.	H <sub>2</sub> e		Hi at-								
If the interest to helps		pro P	as to the	48	4.20	₩	4.8 1	HelyA or saids Manestano	- , -	the one of	UH -4 HG	J 104	2.44%	1 3	19.4
Prior awards with the tipo	5	$(a_1 + b_2) \cdot b_2 = b_2$	a mode	n ke	F H	4 12	Cq.	BBVA Cest chicages	5	No. 15 25	Total African	THE PUBLISHED	4.47	2 14	434.0
Silveo Freido Estratogo y ucam	\$	16-25-19	0.4546	OF THES	Q 43	5 4 mile	T 4	BCP than Allagon, regionage SAF	5	W 05 /5	-82109	G-1965	1 4816	6 1543	15454
Spear the manifest FIMING	5	14 15 5	16 9 35	<b>3</b>	4.6 (51)	3 G	e et	see a Fundir Proposite Dispanilise	\$	16 05 34	Toll See Se	-{Disc(pared))	(3) H-35(1) F	C 75 1H	10
Fig. 4. Important water of Fine Bills	5	6 (4 4	٦٠	4	16	4	s 4	to a track a situated	4	lo.	K 5 45	er chick	2 7 W	0.3 %	G BAIL
Example of the second	5	9	9 10 15	1 4	8										
INTERNACIONAL								and a lift.	- 5	14 25	Hillian I	a 30%	Q 40 B	1, 40	) 2
Bir Au more indical time	4	14-11-15	TG 1004	5.4	175 94	3 7 Feb.	4 3 4	INSTRUMENTO DE DEUDA MUY CONTO PL	A20 50	uis .					
Br wuse utreas	5	14 115 115	The HABA	4.46	350	L 05.7	4 59	BEVA Cast Siver	- 5	16 05 IS	Tible / ZFE	0.0094	0.3557	0.1943	69.58
Far age of Deurson as light of the A	5	M 705 75	N 10 34.62		4 6 4	r	11	B. 14 cap governance		H: 0% 4	54. 0047	0.0306	CHECK	0 194	1-1-3
For performence of the El	5	1- 2 5	h a	(4.15)	- 1		4.4		3						
For that the part of the first	5	16 75	4 4	1414		14	1	Lors to the other value	7	1e- 1-	4 485	45 H II	4 16 17 19	3 9	4 marks
Fig. 18. (p. 18.) and a section of A.	5	14 - 125	F 43	, f. 16.	23 3	5.5	29	Sizia Tera Caro	3	14 (25) 15	300 m (47)	7.5 JH 18	Q 4-75%		9 16
For condition and the objection of	5	H 15 25	40	. 4.5	8 4 7 8	5 5 76	150	MISTRUMENTO DE BEUDA MUY CONTO PL	AID SO	LARES					
Favo Capital Renta Variance Global Firmy C	5	16-05.25	M3 5086	O 5669	26773	5 5 8 9 6	1.23.91	BENA Cash Dolares		16/05/25	04.3615	O-cries.	0.3220	DIVI	15163
ESTRUCTURADO .									-						
was a digital Barriera with the at No. No.	5	16, 05, 25	401-0861	0.5441	0.3451	-0.5174	3.3775	H. F. S. and John Market		16 何. 克	40. NRHZ	0.0003	0 3153	0 1665	1,530,9
Remia Hista CRECIMENTO SOLES			-			-		Says Clara Cash	- 5	14. 05. 25	Q6 1773	0 0005	0.3410	0.1542	15505
di Primari de Gr	1,	T 15 -1	64.00	4111454	,	4	4 (153)	INST DEUDA DURACIÓN PLEXIBLE S-							
RENTA MINTA BALANCEADO SOLES			7 7				1111-	SEW respiese from Society	4,	16 J5 Z5	JBJ2950	מיינוס	9.3560	1895	4.64.25
Bitted design cards made		16 05 75	WL 5588	0 44	4053	HS:	da								
B F a prior after		K 15 15	114 a f	1 124	3 = 3	7.	4	Souta Funda Premium sules	3	16 G5 45		-0-00 zZ	E 34x	222	3 - 12
RENTA MESTA BALANCEADO DOLANES								43 4 Ment 9 Janes	2	14 05 5	195 75	O Miles	( 17 711		. 55
Brit A findam and security	4	11	4 4 10	6.5.4	y K	4.00		PIST DEJDA BURACIÓN FLEXEBLE S							
B release production	3	th 05 J5	M9 16/0	40 0404	2 % 38	1.0854	0.0063	Fords de Fondos Sara Revia Dolares FARV	- 5	M 105 25	384 9127	-0.0365	1 1430	14 34	11/6
If Man South ask	Ţ.	lg a sh	1.8	0 4			3 35 5	Scalar and the national		16 25 25	19 6 '8	0.095		4545	
RENTA MIKTA MODERADO SOLES													175		3 2-3
BEVA a traditique la ansserientation sussess	5	16. 15	8 (87)	40 49	133-	D 48 :8	8559	If Portafolosomannos frinte	5	No. 45 25	Adjust Marie	0-ModH	3-563	فانحاله	1 contu
Je Fi Marke aut		Te 15	5r 6.51	1 1	24.4	7 M W	7	6 percental rec	- \$	T6 05 45	48 6795	0 258	987	9.5	一一世
If a company		in et al.	Y 4			ic it	4. 5	texts assumed the said to see	5	N 75	20 No. 10	14 - JOHN 7	4	n in the second pro-	54
RENTA MIRTA MODERADO DOLARES		"		,			P	find or the Pinge alkely Agentes		10 as 25		0.64 14	* B.4	6 26.79	313
BEN Newscholse - same from En Journey	4	hr - 15 - 25	70'9 97 Ja	1-038	0 - 1	2 19 50	. 4			10 33 3	M D E	C Cu Irk	13 4	DYLLY	3 3
Bid Made to a diagram	9	16 05.35	581450	-0 0197	11007	0 4/47	2.39%	PONDO DE PONDOS							
(NSYMUMENTO DE DEUDA DE MEDIAND PLAS	70 SON							BIRM Acciones Tendencias Giologies	- 5_	16/05/25	C25 5893	D 7666	4.539	4.758.1	46510
That is the special as		1. 1. //	phys	A 8	0 84	0.01.43	. A.	Bi P. Hada catery	5	No. 05 75	144、672日本	के कन्द्र	444	6.54 4	64.3
A registrate Me Name		W 25	सा ग्रह	н.	0.51.4	1	0	Between Select from a strate july	<	No. 40% N	165 1425	0.004	F. 198	7( s, j).	411211
If Mary and Art	140	IE 05.25	222 1731	0.0078	0.6121	0.2766	2.8395		-						
POSTRUMENTO DE DEUDA DE MEDIANO PLAS			222 1127	a nav di	d her	4.41.44	1 200.00	E Foredon Egys Cap Glob Hylugation Envir		16/05, 25		01072_		A 43	a fat
BSD4 Smales Connection	4	¥ € 5 75	T 9416	0.3822	18.47	C M45	, B. 45	F trustum Clobat	- 5	35/05 25	33,1398	O SASAR	10 1745	7 6399	4 3514
BATA PHIM ALL MARIE (A) DE	4	TO-05/25	175 7384	0 563	1867	0.380)	16508	Sucha Fondo de Fondo Audones S	5	16,105, 25	25 80.17	0.1443	21.4662	E No.	80,40
R Several Mass	Č.	in the	7 4K 4	449	CALL		-5	Sasa A., Krism Nr., Teachermanas	- 4	16 -5 25	46 3 484	214H	H WHAL	4 4. 9	1 30 3
If Me in 312	ć	he 05 25	115 2034	0.0000	0 5498	0.0964	19319	Sum Centon Comerciatora Soles I serio A	6	1/05 25		0.4045	0.7165	4 45	0.0964
MISTRUMENTO DE DEUDA DE CORTO PLAZO	COLUMN			g s Hingi	0 /110				2/		142 6150				
BB A size Moneta c	t,	m = 15	N 199	0	9 4	0.79	76-	was a steer for assassed was seen R	7	4.415- 3.4	466 HS.	0.4264	3 se 6	F 41. 55 S	2 3 1
Berra Cast S. es	5	16 125 25	166 ZT11		( )	9	L	Subscribed Mode ada Soles - by Transe	A s	45 5	90.00.50.069	DE M	TAT . J	多圆 片	nin telluli a
	7			1095	0 41		F479	Sata desiral Mode atta sales Firm I sette I	EL a	1 05 15	p4 884	6 3 91	1-64-2	<u> </u>	力力
Birk in Mazona, and one SAF	3	物 5 5	3 45 4 14 F		3 4 3	6 5 M	, T-								
and all the times of steeps White				ъ Б		at the	L 4								
i i i i i i i i i i i i i i i i i i i	7	P 9 4 9	· r4	6 64	April 12	.4	7	<ol> <li>Application of the Stripe Stripes in</li> </ol>	2 yay	ar stime progress to	a in alterna Ma	kary.	\$ yaru	genine weren gegen er	grelenen geg
Sura ne s Plade	7	34 3 25	7932934	3	2.46		E 2	4 manufacture & and in 2024					- Inner	te koncon abra	1

NOTTRE :	Mursetta	Сно ге	Yes Charles	VAL Arrus
Direction Daily Cold Miners Bull	155	6500	11-49	75 30
Princer Mangrals Lita	155	-0	6 com	राही कर्म
Constituting Constitution (Constitution Constitution Cons	J\$\$	1745 DE	v 0/h	10 00 %
other very Egypenesial Servers on	15,5	<b>45 90</b>	1 3	23 B4
Minus Supriguentius	S	14.76	190	23 St N

Nombre	Murretta	Cene	val Deed	Sir Assail
Cervec Sanitian	5.	39 H	223×	0.25
VI = 3/4	5	0.19		46
New Windows Atlanticha	۲.	0.05	2 04 ×	41 医三
Criss chet Seur	77	17.95	89	The French
іты Өмірдінде (Рауперу	5	0.75	133%	37期44人
Fuerte Есопотивсь				

LAS MÁS NECOCIADAS				
Namine	Microsite	[ Cerré	Nac Durth	Vite Arrest
Health Care SelectSector	6535	184.00	5.02%	-3 09%
ATATing	USS	2760	3.37%	19 17 N
Cort Parts Prens Scale 3	5/	T38.75	0.00%	299%
Walter	5/	0 19	2 1716	13 46%
Testa te;	USS	343.40	1.00%	-U.35%
Fuente Economatica				

Tasa Promedio de Mercado 20.05.2	S	
ACINO MN - FTAMN		32.76
ACTIVIS ME - FTAMEX		12.08
Passya MN - FTIPMN		2.32%
Pasawa ME - FTIPME X		2621
Tata Promedio por Segmento de Me	rrcade "	
Sestema Bancario	MN	ME
Corporation	5.9.2%	5.42%
Grandini Empericas	8.05%	7.04%
Man Larence Errepressum.	T:00%	9.02L
Perguarilas Errenresas.	20.27%	9 44
Mercengresas	66.26%	19.31%
Consumo	60 18%	47.76%
colecurio	7.71%	6.94
Leopreses Financieras		
Alasana	354%	2.87%
Cunetas a plazo	4.78%	2.631
CTS	6.31%	0.56
Tana Promedio por lipo de Depósilo		
Sistema Barcarlo	9494	ME
Afromis	0.17%	D 17%
"tulo	4.23%	3 3/1
015	239%	0.73

Taxa Activa Promissio de Me	wade: 20 05 25	
Moneda Nadorel (1404N)		14.97%
Factor Acumulada		9 K JU 3025
Museus Extragora (TAMES)		9.70%
For the Acumulation		36 35854
to a International M. N.		4.25%
Taga William ara M (T r)		4 50%
Taxa Pesiva Promedio de Mi	reado	
Meneda kacural (FPMNI		2.26%
Moneta Eduqua (TrPMEX)		1.463
Taxa de Interés Legal		
	MM	mig
Tasa	3.20%	3.46%
Factor Aculturado - Electiva	2 (1992)	2.20%
Factor Acumulado - Laboral	2.08350	0.76643
Tasa de Interés Promedio de	el Sistema Financ	lero pura
Créditos a sa Microsropresa	121	
	MN	ME
lass	53.37	22.47
Facilis Multiplicate	449 60 (21	11.76722

	19.05.25	20 05.25	Andread Company of the American Company
Perstabilidad del trong MY			S 350 00
Times	4 300	4297	3 530/00
3 irenes	4.353	4.364	Remuneración Himma VItal
6 mases	4,282	4.287	(En spiesi
\$ año	4.02	4 (22	180 60
restructerios Moneraturas are	Nicerca Verte		Cobertura del Fondo de Seguro
Prone Role	730	750	Dupásitos
Banos de Tenaro 30 años	4.906	4 965	Manze Malyo 2025
Bonos del Tesaro 20 años	4.935	4.990	(En soles)
Banks del Tesura 10 años	1416	4.88%	121,000,00

TASAS DE INTER	ES PROMEDIO	MEDIANAS EMP	RESAS	MÁS INFO
	Prestamos de 3	i a 90 dias <b>USS</b>		A
11.25%		7.43%		V
en la mas ALTA	***	es la mais	***	www.gesbon.pa

DEUDA SOBEI	IANA PERÚ				
	Cotización	Var	<b>Вилантнеото</b>		
	Œn Post	1 dia	5 dlas	Memual	En el año
Perru Clobal 25	100 7060	0.01	0.00	-001	-0.76
Paru Choul 26	98 4020	0.00	0.06	0.25	115
Peru Giobal 27	99.6830	-B TI	0.02	025	187
Peru Juba 30	90 4640	-0 06	0.02	0.95	229
Pena Clobal 31	88 3160	-0.03	0.05	0.93	2.29

Perti Classed 33

Pentil Global 34

Peru Cabbai 37

Patric NO.

Pena Caobal 50

Cottzación	Var	ladon (Pbs.		Rendantento
(En Ptis)	1 dia	5 dlas	Memsial	En el año
	_		_	_
100.7060	0.01	0.00	-0.01	0.76
98 4020	0.00	0.06	0.25	115
99.6830	-0 TI	0.02	025	1,87
90.4640	-D D6	0.02	0.95	229
68 3160	-0.02	0.05	0.93	2.29
TATESO	0.16	-0.27	134	183
9620	-0.14	-9.09	1.47	2.78
105.8430	-0.15	0.02	2.14	1.01
93.2910	-0.86	-0.08	7.07	-0.40

nisaen.			Wart	Variación (pha)			
	EMER	Duna	Solas	Mereual	Acumulada F3		
Piec	15.3	-3	-3	-26	-4		
Grassi	218	2	4	-24	-78		
Mèxico	301	-1	-90	-55	-19		
Ecuador	2022	-9	-4	-161	189		
Colombia	350	1	8	-47	20		
Argundasa	675	-20	24	-51	40		
Onle	1222	2	-3	-19	5		
Steva	2010	4	-9	- 229	-72		
Vermeendo	NSTO9	128	-799	2444	7464		
Fuerte PM	त्त्रसम्बद्धाः सम्बद्धाः	N.24					

	Ottar paralelo		Dotar Inferturecario		Dour ventanilla		Euro	
Fertia	Cempra	Venta	Compra	venta	Compra	Wenta	Compra	Venta
Mayo 2025								
MICOT	3.6.35	3.660	3.850	3.653	3.596	3:697	3.936	4.424
MOS	3 625	3 650	3.630	3.545	3 583	3 6 98	3.848	4.130
V109	3 640	3.660	3,035	1045	1604	3.704	3.928	4 1/9
Lu12	3.650	3.665	3.652	3.66.2	3.6M	3.703	3.503	4.384
Ma12	1.650	10/0	2.651	3.605/9	3.609	3.723	3.791	4.348
MEM	1.650	3.680	3 675	3.662	3.639	3.778	3.856	4,340
Ju 15	3.670	1.695	3.676	3 6 8 6	3 632	3.744	3.904	4.332
V/16	3.670	3.695	3590	3.695	3.670	3.705	3.995	4.343
L±10	1675	3.505	3 682	1693	3 636	3.744	3 928	4.429
Ma 20	3.620	1.690	3.690	3.597	1644	3.728	3 893	4.406

Productos	Cleare at	Yatlación porcentual			
	20 05 25	Diaria	Acumulacia		
Oro USS Onral	3290.04	1.09	1/61	26 01	
Plata USS Oncal	13.10	3.29	3.3%	12.30	
Alumino (USS/7ml)	2458.50	0.33	5.63	-230	
Cabre N/SS/Tml	9919 00	0.04	4.57	9.35	
Pierro (USS /Tm)	1957.00	-0.69	3.49	185	
Newstil/SS/Tmi	15750.00	0.26	-0.49	166	
EstationUSS/Test	22885 00	0.20	2.82	13.79	
Zec 9.55 (Tm)	2966 00	0.25	5.75	-ID.36	
Petraleo (USS/Barel)	65 12	-0.64	-4.18	-12.86	

	Mensuck	Diaria	20 05.25	Productos
25,30	-110	185	1290.3	ORO USS/onel
14.74	160	7.79	33 OR	PLATARESS/ordail
15.68	-285	-045	465.40	(03062125 (ba)
-13.33	3.60	0.57	67.35	PETROLEGIUSS barro
16.57	8.79	5.60	10% S	PLATINOS SS (mage
11.21	5.35	4.34	DB.34	PRIADIGRESS DIEM
			TD18.34	

COTIZACIÓN DE COMMODITIES

Productos	Carrie at 20 05.25	Dona	Yar % Mensual	Var s Accervatants
Cacan (New York) USS/Tim	10874 00	0.91	31.00	-5.86
Cafe (New York) US (b)	366.30	1.44	ORD	PL 50
Mair ChicagoluSS/Ten	17E 93	1.56	-7.29	-D.B2
Algoden N. 2 New York J.55 Er	66.12	2.27	-150	-3.32
Soyn (Chicagol USS/Tim	386.96	19.21	0.50	4.46
Harina de Soya (Cheago) USS (Tra	292.60	0.52	-3.46	-7.35
Acustio du Soya (Chicagos USS/Ib	49.50	012	240	22.66
ABUSH BINEW YORK CUSS TO	17:34	-0.53	-2.64	-9.97
Togo (CBOT USS / Tm	200.63	3.21	2.89	-0.59
Arrest Chicago USS Quintal	12.70	G 08	-5.72	-9.80









# MUNDO

# PROPUESTA REPUBLICANA

# Impuesto a remesas impactará a los principales aliados latinos de Estados Unidos

Según los analistas de Barclays, si se aprueba, el nuevo impuesto podría causar una depreciación en monedas como el quetzal, el lempira o el peso mexicano.

(Bloomberg y EFE) Una propuesta republicana para gravar las remesas supondría un duro golpe económico para algunos de los vecinos más pobres de Estados Unidos, incluido un aliado cercano del presidente Donald Trump.

El provecto de ley, presentado la semana pasada en la Cámara de Representantes, aplicaria un impuesto del 5% a las remesas enviadas por no ciudadanos y extranjeros. Estatasa se sumaría al cargo actual deentre 5% y 10% que ya cobran los servicios de transferencia como Western Union Co.y Money Gram International Inc., utilizados por migrantes para enviar dinero a sus familias.

El impuesto afectaria directamente a pagos que representan cerca de una quin-

# EL DATO

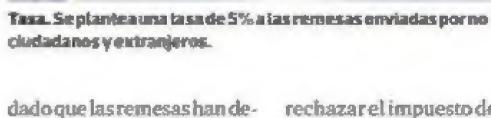
Discusión, Más de 25 congresistas demócratas han pedido remover el gravamen del plan presupuestario y fiscal que impulsa Donald Trump, y qué la Cámara Baja debate esta semana.

ta parte del PBI de El Salvador, cuyo presidente, Nayib Bukele, ha reforzado su relación con la administración Trump al aceptar encarcelar

deportados. Honduras, país que alberga una base militar estadounidense por la cual se realizan deportaciones a Venezuela, y Guatemaia, tambien sufriria consecuencias.

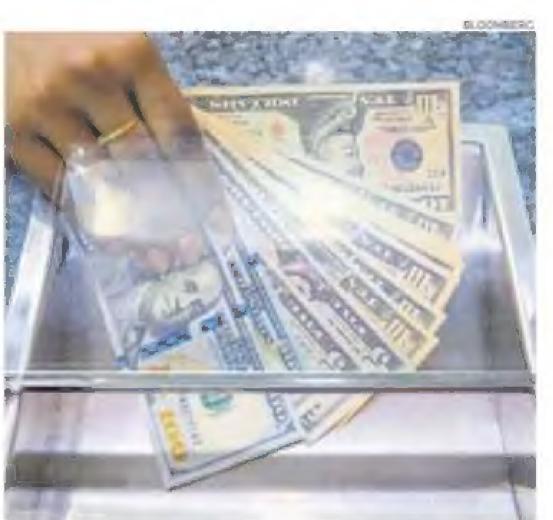
## Impacto

Según los analistas de Barclays, si se aprueba, el nuevo impuesto podria causar una depreciación en monedas como el quetzal, el lempira o el peso mexicano. No obstante, advierten que "este impuesto seria un golpe puntual más que un cambio estructural",



mostrado resiliencia incluso durante la pandemia. El Caucus Hispano del Congreso (CHC, por sus si-

glas en inglés) de Estados Unidos exigió este martes rechazar el impuesto del 5% al envío de remesas al exterior que se discute ahora, al calcular que afectaria a cercade 40 millones de personas que mandan US\$ 93,000 millones al año.



BREVES

# AMARZO DEL 2026

# **Argentina prorroga** rebaja en derechos a la exportación del trigo y cebada

• (EFE) "El Gobierno nacional decidió extender la baja temporal de retenciones (derechos de exportación) para el trigo y la cebada hasta el 31 de marzo del 2026, informó el ministro de Economia argentino, Luis Caputo, a traves de la red social X.

Los derechos de exportación de estos productos habían sido reducidos a finales de enero pasado y por un plazo que vencia el 30 de junio próximo.

En ese momento, los dere-



Envior. Argentina envis alrededorde USS 4,000 mils. engranos como trigo, cebada y derivados.

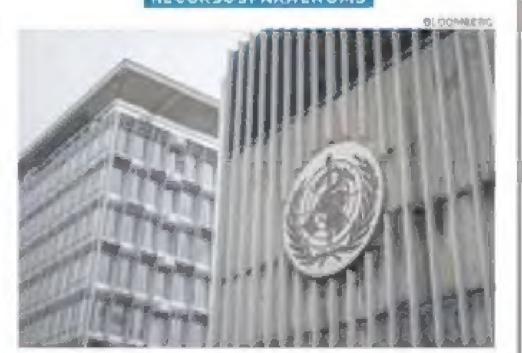
chos para la exportación del trigo y de la cebada bajaron al 9.5%, desde el 12%.

"Con esta prórroga, el beneficio se va a extender por nueve meses más, abarcando la próxima cosecha fina que se está comenzando a sembraren estassemanas" senaló Caputo.

Argentina es uno de los mayores exportadores globales de granos con envios anuales de US\$ 4,000 millones de trigo, cebada y derivados.

Caputo aclaró que esta medida no se aplicara a la soja, el maiz, el girasol, el sorgo y todos sus subproductos cuyo derecho de exportación volverá a finales de junio a las alícuotas que regian en enero.

# RECURSOSPARALAOMS



 El Gobierno de China anunció este martes una aportación adicional de USS 500 millones para los próximos cinco años a la Organización Mundial de la Salud (OMS), afectada por una grave crisis financiera ante la salida de la agencia de Estados Unidos, hastaahora su principal contribuyente.

# **BANDA ANCHA**

# Telefónica estudia aumentar su cuota accionaria en FiBrasil

. (Bloomberg) Telefónica SA estudia aumentar su participación en una empresa coniunta de banda ancha de fibra óptica que posee en Brasil, segunfuentes familiarizadas con elrubro.

La empresa de telecomunicaciones posee el 50% de FiBrasil y esta considerando adquirirparre o la totalidad del resto, que es propiedad de Calsse de Dépotet Placement du Québec (CDPQ), segun las fuentes, que no pueden ser identificadas ya que las conversaciones son de caracter privado.



# ANTEEL CONGRESO Y LAJNJ

# Dina Boluarte presentará denuncia contra Delia Espinoza

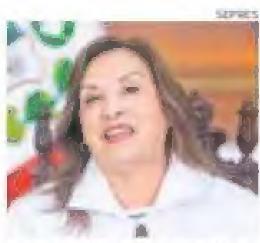
El abogado de la mandataria, Juan Carlos Portugal, quien cuestionó que la fiscal de la Nación haya presentado cinco denuncias constitucionales en contra de su patrocinada en menos de 48 horas.

La confrontación entre el Fiecutivo y el Ministerio Público se encuentra en su punto más áloido.

En esta ocasión, la presidenta de la República, Dina Boluarte, alista una denuncia contra la fiscal de la Nación, Delia Espinoza, ante el Congreso de la República y la Junta Nacional de Justicia (JNJ).

Asi lo informo el abogado de la mandataria, Juan Carlos Portugal, quien cuestiono que Espinoza haya presentado cinco denuncias constitucionales en contra de su patrocinada en menos de 48 horas.

En conferencia de prensa, aseguró que, tras cuatro días, aún no se les ha informado sobre los argumentos de estas denuncias y que solo han sido notificados de los casos por el presunto delito de enriquecimiento ilícito y las cirugías estéticas.



Argumentos. La Fiscalia aúnino brinda los argumentos de las denuncias contra la presidenta.

"La presidenta por supuesto está incomoda por el contexto en que se han generado estas denuncias. Me parece que el Ministerio Público ha instrumentalizado el poder con un agenda política suya, partidaria", dijo.

Más info en ¿/ 🏟 gestion.po

# **COMISIÓN DE CONSTITUCIÓN DA LUZ VERDE**

# Volvería la inmunidad parlamentaria en 2026

La Comisión de Constitución del Congreso aprobó un dictamen que restablece la inmunidad parlamentaria, mecanismo anulado en la pandemia por el propio Legislativo.

Con 14 votos a favor, 3 en contra y 5 abstenciones, la mesa de trabajo autorizo la reforma constitucional, propuesta por Wilson Soto (Acción Popular) que busca "fortalecer" las labores del Congreso.

"Se garantiza la autonomía (del Congreso) que puede verse mermada por persecuciones judiciales, arrestos y detenciones de sus miembros por mociones, control y votos emitidos", dijo Fernando Rospigliosi, presidente de la Comisión de Constitución (Fuerza Popular), quientambién aseguro que los parlamentarios son objetos de hostigamientos políticos.

## Para el 2026

Según el dictamen aprobado por la Comisión de Constitución, la inmunidad parlamentaria se restablecerá recién tras las elecciones generales del 2026. Es decir, para los diputados y senadores que escogerá laciudadanía. No beneficiará a los congresistas del periodo actual.







Encuentra este contenido en nuestra web

DANIEL VELANDIA Economista jefe de Credicorp Capital

# Bancos centrales están cautos, pero con espacio

Los encargados de la política monetaria en América Latina también enfrentan un panorama desafiante, aunque con margen para aplicar más recortes de tasas si fuera necesario.

Prácticamente todas las semanas conocemos nueva información de la novela comercial global. El reciente capítulo sobre el desescalamiento-por ahora temporal- de la guerra arancelaria entre Estados Unidos y China ha sido el más importante. Dicho esto, resulta evidente que las decisiones adoptadas hasta el momento, así como la incertidumbre que persiste ante la falta de claridad sobre cómo terminará este entramado. yahan tenido (y probablemente seguiran teniendo) efectos sobre el desempeño de la economia global.

El Fondo Monetario Internacional (FMI) recortó recientemente sus proyecciones de crecimiento global para el 2025 en 0.5 puntos porcentuales (pp), situandolas en 2.8%. Redujo también las estimaciones para EE.UU. en 0.9 pp (a 1.8%) y para China en 0.6 pp (a 4%). Para el 2026, la proyección mundial también se ajustó a la baja en 0.3 pp, a 3%...

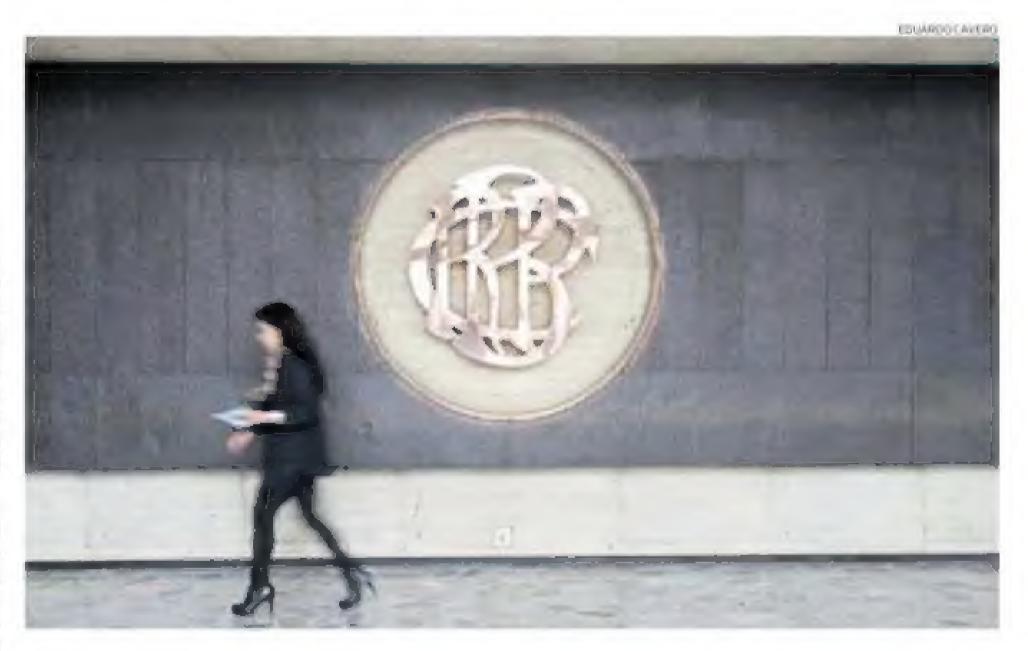
A pesar de esto, la Fed se mantiene cauta y ha expresado que no tiene afan en relajar su politica ante la incertidumbre que generan los aranceles impuestos por la administración Trump, especialmente sobre la inflación. De hecho, resulta evidente el ternor que varios miembros de la Fed muestran por un escenario de menor crecimiento combinado con una inflación más alta, provocado no solo por

el efecto directo de los aranceles, sino también por eventuales disrupciones en las cadenas de valor globales que podrían tener un impacto más duradero sobre los precios, como ocurrió en la pandemia. Las expectativas inflacionarias han venido aumentando en EE.UU., lo que refuerza la postura actual del banco central.

Con este contexto, las expectativas de una moderación en el PBI, el gradual desescalamiento de las tensiones comerciales y la posibilidad de una reducción progresiva de la incertidumbre deberían permitir a la Fed recortar su tasa en lo que queda del año en al menos 50 pbs, hacia un rango de 3.75% a 4.0%.

Por su parte, la situación que enfrentan los bancos centrales en América Latina también es desafiante, aunque con matices que brindarían espacio para aplicar mayores recortes de tasas si fuera necesario. Aun cuando persisten riesgos al alzapara la inflación-como la indexación de salarios, disrupciones de oferta o una alta volatilidad del tipo de cambio-, lo cierto es que los riesgos a la baja parael crecimiento son más significatives.

Además, existen presiones bajistas sobre los precios de las materias primas y, de forma relevante, posibles presiones desinflacionarias derivadas de una



"En el caso de Perú, creemos que la puerta sigue abierta para, al menos, una rebaja adicional de 25pbs [en la tasa de interés] en lo que resta del año".

nos a bajo costo, una vez que ese pais busque redirigir su producción fuera del mercado estadounidense.

Estos factores podrían eventualmente llegar a compensar los riesgos inflacionarios y brindar espacio a la politica monetaria. Así, si bien mayor oferta de productos chi- \* los bancos centrales de la región

continuarán actuando con cautela hasta contar con mayor claridad, el balance de riesgos sobre las tasas de interés está hoy sesgado a la baia.

Probablemente, esta hipótesis ya se ha reflejado, en parte, en la decision de los bancos centrales del Perú y Colombia, que recortaron sus tasas en 25 phs en su ultima reunión (a 4.50% v 9.25%, respectivamente), sorprendiendo al mercado, que no esperaba cambios. De otro lado, si bien el Banco Central de Chile mantuvo la tasa en 5% en abril, existen crecientes expectativas de nuevos recortes en la segunda mitad del año, a un rango de 4.25-4.50%. En Brasil, donde el banco central ha estado incrementando tasas (hoy en 14.75%) en medio de riesgos inflacionarios y fiscales, han aumentando las apuestas de una menor tasa final que la prevista antes (15.2515,50%), con la posibilidad de recortes al final del 2025.

Volviendo al Perú, creemos que la puerta sigue abierta para, al menos, una rebaja adicional de 25 pbs en lo que resta del año a 4.25%. Seguramente, el BCR seguirá de cerca los movimientos de la Fed, buscando evitar movimientos indeseados en el tipo de cambio. Incluso, si la Reserva Federal reduce su tasa de interés, no puede descartarse que el BCR lleve su tasa de referencia a terreno expansivo (por debajo del 4.25%) para estimular la economía, en caso sea necesario, en medio de una inusual incertidumbre global y local-esta última acentuada por el proceso electoral-, pero con una inflación bajo control,

Así, en últimas, seguramente Julio Velarde se mantendrá cauto, perocuenta con el espacio para actuar si el entorno asi lo exige.